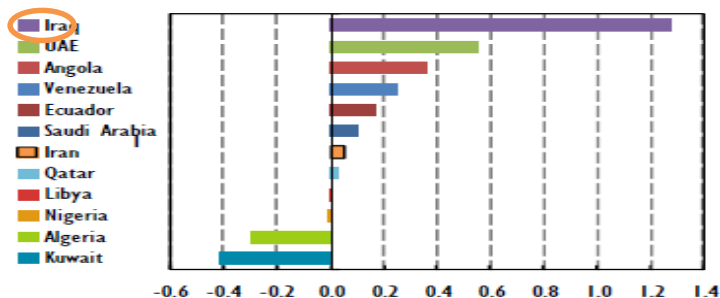


6/24/2014

伊拉克市場焦點

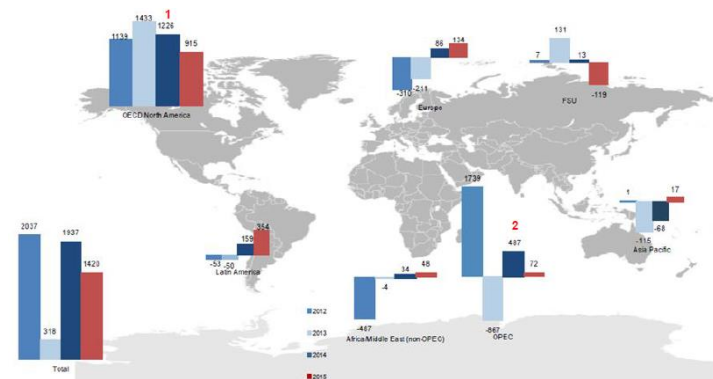
伊拉克情勢愈發不可收拾，伊拉克政府軍與遜尼派武裝極端分子，雙方激戰已逾一個禮拜，目前雙方距離伊拉克首都巴格達僅剩 60 公里，歐巴馬再度發言，除了軍事顧問團以外，將增派部分美軍重返伊拉克。部分專家認為，這代表原本是伊拉克暴動事件，規格已經逐步拉高到內戰層次。然而目前仍無法判斷該組織是否有能力繼續擴大反抗軍規模。

OPEC2013~2019 預計產量



資料來源: Bloomberg, IEA, 向威投顧整理

2012-2015 全球供給增幅分區預估(千桶/天)



資料來源 IEA, JODI, J.P. Morgan Commodities Research

- 伊拉克(紫線)油年產量超過 300 萬桶，為 OPEC 第二大產油國。此外，依據 IEA 估計，伊拉克在未來六年將為產油國家增幅最大者，伊拉克危機升高，將在原油產供給面有嚴重影響。

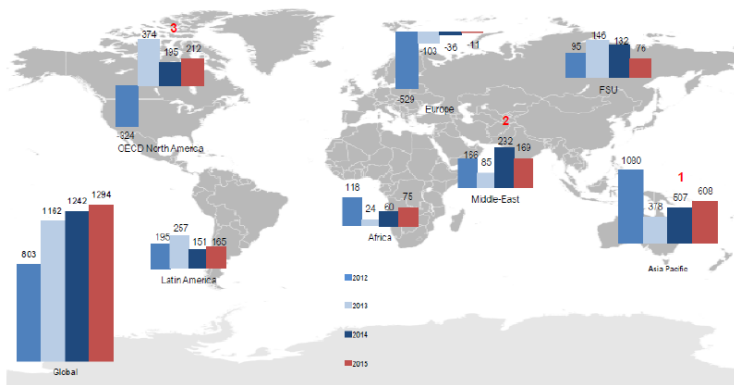
- 雖然受到頁岩油氣的影響，美國已經越居全球第一大產油國，但是美國目前受到法令限制，石油輸出有重重困難，主要產地仍然以 OPEC 為主，因此伊拉克事件對全球原油供應影響大。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

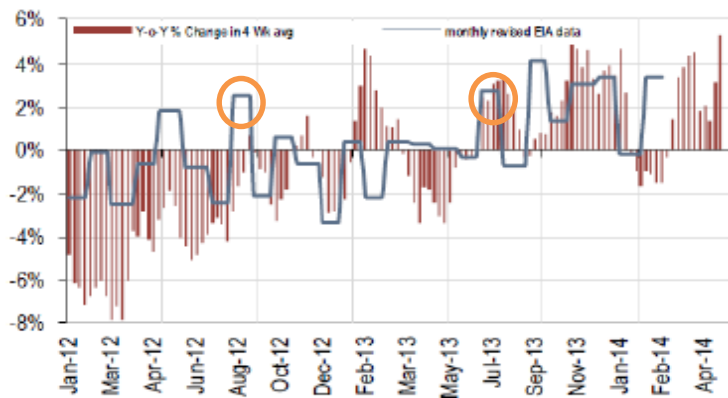
6/24/2014

2012-2015 全球需求增幅分區預估(千桶/天)



資料來源 IEA, JODI, J.P. Morgan Commodities Research

美國近年用油需求高峰均在七月及八月份



資料來源:Bloomberg

- 從需求端來看，夏季為原油用油量高峰。雖然美國為第一大產油國，但是就單一國家來看，美國需求增幅仍大，需透過進口補充石油缺口。

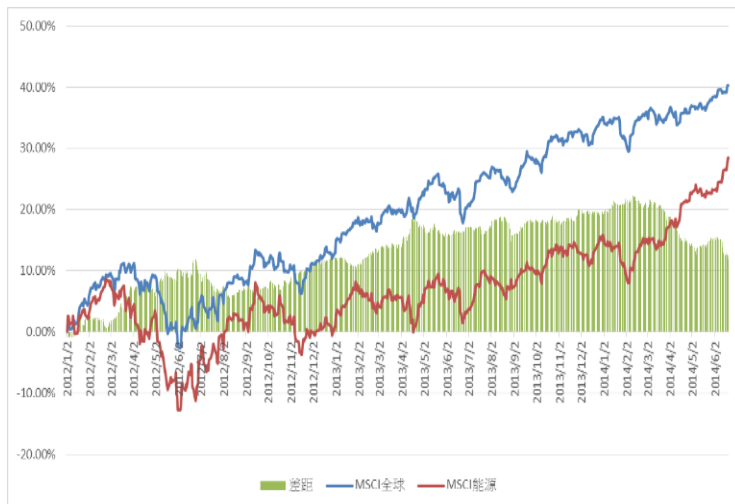
- 根據美國汽車協會(AAA)的統計，過往在暑期假日期間，單日就有超過 3 千 4 百萬人計畫開車旅遊，每年平均增幅達 3%。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支付的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

6/24/2014

2012.1.1~2014.6.23 MSCI 世界指數 vs MSCI 能源類股指數(累積報酬)



資料來源:Bloomberg

資金流向



資料來源:Bloomberg, EPFR, DB

- 比較 2012 年至今 MSCI 世界指數與能源類股指數之間，能源類股仍有約 12% 的報酬率差距，此差距有可能因為伊拉克危機使額能源類股指數與 MSCI 世界指數產收收斂。

- 根據研究機構 EPFR 截至 2014/6/6 的最新統計，能源基金出現近一年以來最長資金淨流入期間，已連續 12 周呈現淨流入，預估後續能源相關基金將會有更大幅的淨流入。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。