

杜拜世界危機，成了獲利了結出口

眾所矚目的杜拜世界(Dubai World)危機，於 11 月 26 日提出延後償還 590 億美元債的要求後，引起市場一陣恐慌，擔憂再次的金融海嘯來臨。康和比聯台灣紅不讓基金經理人徐正達認為，杜拜還款延遲的事件，並不會對市場基本面造成太大的影響，而是在心理層面的影響較多，以目前的訊息來看，杜拜的借款並未如雷曼兄弟事件般的大量包裝成衍生性金融商品，因此實際的衝擊會小許多。另外，中東各國的資金充沛，也使得杜拜世界危機問題不致擴大。以目前國內金融機構所發佈的可能沖銷金額來看，還是在可控制的範圍內。然而，各國指數位置現處於相對高點，本益比都回到海嘯前的水準，有些甚至更高，因此，杜拜世界危機的事件成了獲利了結的出口，短線上，指數將可能回檔修正。

在台股方面，經理人徐正達依然看好金融類股，他認為 ECFA 的題材已被杜拜事件沖淡，但實質上，ECFA 應是基本面的大轉機，杜拜事件只是較傾向於消息面或信心面的影響。觀察自今年以來，金融指數的漲幅已遠低於加權指數，而年底前即將展開的 ECFA 協商，以及金融類股的長期獲利轉佳，未來將有金融股落後補漲的行情出現。因此，目前金融類股的修正回檔，應視為加碼買進的機會。

在電子類股方面，經理人徐正達的看法則較為謹慎。聖誕節銷售是觀察重點，短線主要著墨在具有個別產業利基的族群，如訂單能見度已至明年上半年的太陽能產業、回補庫存的 IC 設計、新奇美轉單效應受惠的 TFT 零組件族群、all in one 零組件族群等。

在傳產類股部份，由於美元持續走弱，以及新興市場復甦帶動需求轉強的影響下，原物料價格漸趨多頭。散裝航運、塑化、鋼鐵等類股，未來表現皆會受到報價上揚的影響，表現可望取代電子類股。中概股部份，則在中國內需持續增溫下，獲利穩定成長，拉回可以留意。

整體而言，杜拜事件的效應，是否使得中東擴廠進度再次延後，將是觀察重點。