

全球重要股價指數上週表現

	收盤指數	上週%	排名	本月%	年初%		收盤指數	上週%	排名	本月%	年初%
那斯達克生技	751.52	6.26	1	6.81	3.01	南韓	1394.53	-0.33	15	-1.45	24.02
上海綜合	2928.21	5.48	2	7.60	60.82	綠能 ET50 指數	146.11	-0.41	16	-4.69	13.65
台灣加權	6463.56	3.90	3	-7.05	40.78	美國道瓊	8438.39	-0.78	17	-3.25	-3.85
香港	18600.26	2.39	4	-1.53	29.28	印度	14764.64	-1.29	18	-0.51	53.04
那斯達克	1838.22	2.34	5	0.52	16.56	菲律賓	2477.44	-1.46	19	0.76	32.28
MSCI 亞太	103.66	1.61	6	-0.30	15.72	澳洲	3903.80	-1.48	20	0.24	4.67
新加坡	2317.95	1.30	7	-2.61	31.59	英國	4241.01	-2.02	21	-5.88	-4.36
日本	9877.39	1.28	8	2.06	11.52	德國	4776.47	-2.34	22	-7.12	-0.70
S&P500	918.90	0.76	9	-2.54	1.73	MSCI 全球金屬及礦業	268.36	-2.42	23	-6.32	20.85
巴西	51485.61	0.55	10	-0.90	23.86	法國	3129.73	-2.62	24	-7.39	-2.74
印尼	2040.19	0.48	11	2.08	50.52	DAX 農金指數	392.88	-3.50	25	-7.68	27.34
馬來西亞	1075.77	0.15	12	1.32	22.70	俄羅斯	955.45	-11.71	26	-18.16	51.21
泰國	595.80	-0.12	13	2.73	32.41	南韓	1394.53	-0.33	27	-1.45	24.02
費城半導體	263.05	-0.25	14	-7.93	23.98	JP 全球公債	439.64	1.81		1.17	-1.54

資料日期：2009 年 06 月 26 日。以上數據取自彭博資訊，若有誤植請以各交易所公佈數字為準。

HOT 市場摘要

1. 金磚四國領先全球復甦，區域合作榮景可期!

金磚四國高峰會除了展現出新興國家龍頭爭取國際舞台的企圖心，其背後日益增強的經濟實力更是投資人不容忽視的長期趨勢。經濟學人分析，金磚四國可望擺脫歐美經濟衰退的衝擊，領先全球復甦，龐大內需市場配合政府振興政策將成為主要的成長動力!

2. 中國發現亞洲最大鐵礦砂礦區，無損現階段國際鐵礦砂供需面!

中國於上週宣布其於遼寧本溪發現亞洲最大鐵礦，該地區所出產品的鐵礦砂品質與巴西及澳洲相比等級仍有差距，若中國需要品質較好的鐵礦砂，仍得向巴西或澳洲進口，估計對現階段國際鐵礦砂的供需不會造成太大的影響；而未來資源產業在整體新興市場，特別是中國的龐大需求下，仍有相當的成長空間。

3. 台股短線進入區間盤整走勢，資金、基本面到位支撐中多格局儼然成形!

台股大盤走勢步入 7~8 月後有可能呈現 6300~7000 點的盤整走勢，短線操作策略，投資人應以利基型電子股、傳產類股並重為宜；中長期而論，全球經濟復甦腳步有機會提升台股上市櫃企業獲利提升、兩岸政策利多以及中資和外資持續流入，台股中多格局儼然成形!

4. 巴菲特：經濟復甦「綠芽」未現，做好資產配置為投資上策!

美國聯準會近期召開利率決策會議，維持利率水準於 0~0.25% 的區間不變，雖然表示經濟衰退幅度減緩，但對於未來的經濟展望仍然謹慎。股神巴菲特也表示，尚未看到美國經濟復甦的「綠芽」。因此德盛安聯建議投資人做好股債資產配置，並適時加碼具成長潛力的中國股市，參與內需強勁的上漲力道!

1. 金磚四國領先全球復甦，區域合作榮景可期!

■ 金磚四國高峰會除了展現出新興國家龍頭爭取國際舞台的企圖心，其背後日益增強的經濟實力更是投資人不容忽視的長期趨勢。經濟學人分析，金磚四國可望擺脫歐美經濟衰退的衝擊，領先全球復甦，龐大內需市場配合政府振興政策將成為主要的成長動力!

“金磚四國”(英文稱“BRIC”)一詞最早出自高盛證券的研究報告，報告中將巴西、俄羅斯、印度與中國四國集成為新興市場最具發展潛力的投資概念。金磚四國領導人日前在俄羅斯葉卡捷琳堡舉行首次高峰會，會後並以“金磚四國”領導人名義發表聯合聲明。“金磚四國”一詞自此從原本經濟與投資的概念轉化為政治上國際合作的平台。

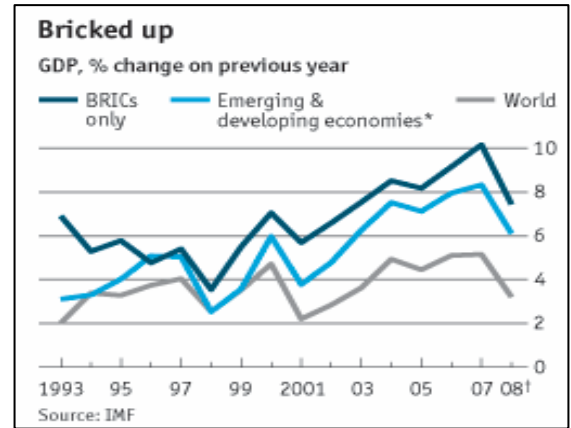
自從去年雷曼事件引發全球金融海嘯之後，市場投資人對於新興市場與歐美已開發國家“脫鉤”(“decoupling”)的期待似乎落空，全球化似乎使得新興國家難以倖免於歐美國家需求衰退的衝擊。然而，經濟學人日前發表一篇分析報告指出，即使西方國家景氣未見復甦，金磚四國仍可透過政府振興方案刺激龐大內需市場，使景氣觸底反彈。

根據 IMF 的統計，新興國家經濟產值佔全球比重已由 2000 年的 37% 上揚至 2008 年的 45%，這段期間全球經濟產值的增長有高達 60% 來自新興國家的貢獻，其中金磚四國就佔了一半。而金磚四國彼此互補的經濟結構，也使彼此互蒙其利。舉例來說，金融海嘯過後，中國已經成為巴西與印度最大的出口市場。

經濟學人分析，金磚四國景氣能夠領先觸底反彈主要有幾個原因：(1)金磚四國不似其它小型新興國家重度依賴出口成長，儘管出口佔中國 GDP 的 34%，但是實際上多屬半成品加工，實際附加產值並不如想像中的高，而巴西與印度出口則只佔 GDP 的 15%; (2)金磚四國的金融體系相對封閉，不像東歐各國易受次級房貸牽連，且在政府寬鬆貨幣政策支撐下多已回復正常運作; (3)金磚四國經濟規模大，人口眾多，具備龐大內需市場; (4)政府積極推出振興方案，提振消費者信心，其中，中國的四兆振興方案可說是最早提出，也是最引人注目的。

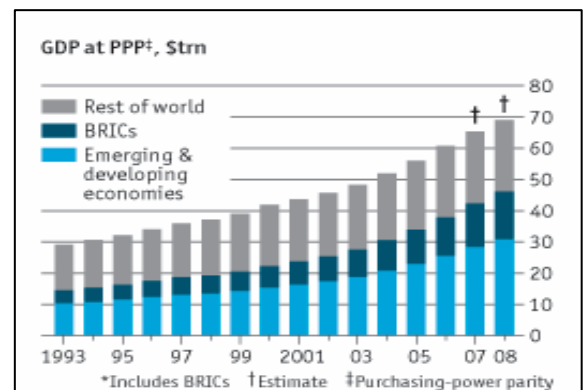
金磚四國的龐大內需市場，配合各國政府的振興政策，將成為未來幾年取代歐美市場需求的一股重要力量與趨勢，也是投資人不容忽視的投資契機。

■ 金磚四國經濟成長率高於全球平均與新興市場平均



資料來源：經濟學人，2009/06/18

■ 金磚四國近年來經濟產值急速增加



資料來源：經濟學人，2009/06/18

2. 中國發現亞洲最大鐵礦砂礦區，無損現階段國際鐵礦砂供需面!

■ 中國於上週宣布其於遼寧本溪發現亞洲最大鐵礦，該地區所出產品的鐵礦砂品質與巴西及澳洲相比等級仍有差距，若中國需要品質較好的鐵礦砂，仍得向巴西或澳洲進口，估計對現階段國際鐵礦砂的供需不會造成太大的影響；而未來資源產業在整體新興市場，特別是中國的龐大需求下，仍有相當的成長空間。

中國於上週宣布其於遼寧本溪發現亞洲最大鐵礦，目前已知儲量逾 30 億公噸，可供開採的時間約在 50 年以上，根據中國官方估計，此新發現的礦產在未來應可提供地處遼寧的鞍鋼、寶鋼等大型企業煉鋼所需的鐵礦砂。而此消息正值中國與澳洲鐵礦砂業者談判年度合約價的期間，可望能夠增添中國手中的談判籌碼，較為樂觀的人士認為此新發現的礦區將大大降低未來中國對巴西及澳洲鐵礦砂的依賴，可望能夠自給自足。

不過，情況也許沒有這麼盡如人意，儘管遼寧礦區的鐵礦砂品質已高於其他國內地區所生產的鐵礦砂，但根據澳紐銀行集團資深商品策略師 Mark Perva 表示，就全球而言，該地區所出產品的鐵礦砂品質與巴西及澳洲相比等級仍有差距，中國礦床含鐵量約在 25%~45% 左右，而巴西礦床的含鐵率則介於 65-70% 之間，也就是說，若中國需要品質較好的鐵礦砂，仍得向巴西或澳洲進口，中國在鐵礦砂這部分的龐大需求，還是有賴他國供應。

中國近年來經濟的高速發展，使其成為全世界最大的原物料使用國，其對多數礦產的使用量幾乎已超過全球的三分之一，鐵礦砂的使用量甚至超過全球消耗量的五成以上，為了避免龐大的需求量使礦產生產商漫天要價，中國自去年年底紛紛開始收購歐美礦產生產商的股權，目前甚至將觸角延伸至巴西，顯示其對礦產的確具高度的依賴性。近期相關案件包括中國五礦買下澳洲 OZ 的大部分股權，鞍鋼增資澳洲礦商 Gindalbie 也已獲中國政府批准；另外，巴西鐵礦石生產商也宣布已收到武漢鋼鐵發出一項非約束性收購要約。

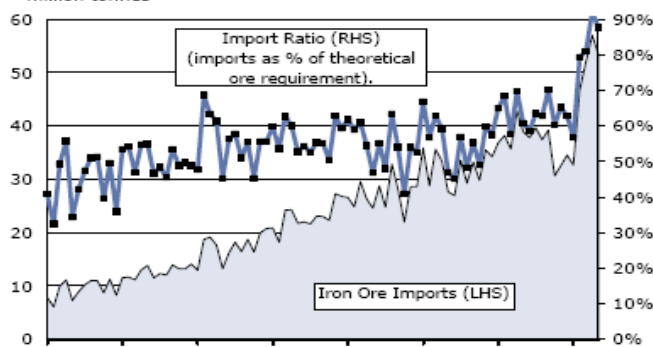
從中國去年已來積極收購礦產相關公司的動作中不難發現，中國對礦產等相關資源需求相當大，未來仍是推升該產業繼續成長的主因，而就中國鐵礦砂礦脈的質量來看，儘管新礦區的開發能減低其對國外鐵礦砂的依存度，

但整體而言程度仍然有限，預期對現階段國際鐵礦砂的供需不會造成太大的影響，未來資源產業在整體新興市場的龐大需求下，仍有相當的成長空間。

■ 中國鐵礦砂進口量不斷上升

China: Imports of Iron Ore

million tonnes



Source: Reuters, GSJBW Research Estimates

資料來源：Reuters，2009/06/05

3. 台股短線進入區間盤整走勢，資金、基本面到位支撐中多格局儼然成形!

- 短期而論，台股大盤走勢步入 7~8 月後有可能呈現 6300~7000 點的盤整走勢，短線操作投資人應以利基型電子股、傳產類股並重為宜；中長期而論，全球經濟復甦腳步有機會提升台股上市櫃企業獲利提升、兩岸政策利多以及中資和外資持續流入，台股中多格局儼然成形!

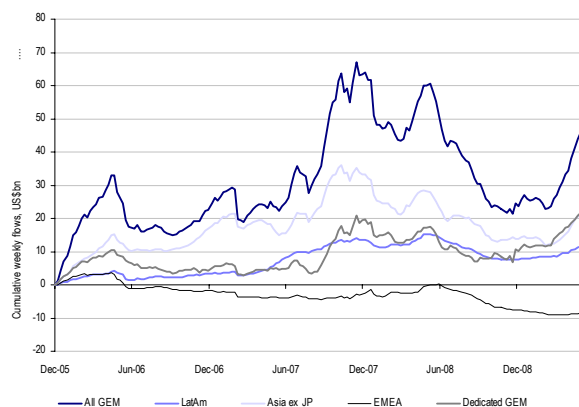
從資金流向觀察外資對台股的持股況，可明顯看出外資今年以來加碼新興市場不僅已累積高達 3261 億美金，儘管外資在台持股部位增加，但整體而言，外資在台持股標準仍低於 MSCI 水位，向來牽動台股動向的外資已先行為 2009 年台股吹起中長多格局的號角。

2009 年下半年台股主要產業表現方面，人民幣長線升值態勢遠比台幣強勁、兩岸關係轉佳持續激勵陸客來台人數增加，下半年兩岸政策利多政策受惠下的中概股，將持續成為市場投資及關注焦點，7/11~7/12 即將召開的國共論壇所討論的經貿議題，另外，7~8 月兩岸金融 MOU 的簽署，中概、金融類股的兩岸特有題材，將獲市場青睞並主導盤面走勢。

德盛安聯投信認為，短期而論，步入 7、8 月後台股大盤指數，有可能在 6300~7000 點之間的盤整走勢，倘若下跌，跌幅亦有限，先前漲多的電子股恐將進入整理格局，6、7 月份電子業成長趨緩，再加上 8 月份將公佈半年報而表現受到壓縮，市場需求面是否提升將成為後續的觀察焦點，短期建議投資人操作策略，應以利基型電子股、傳產類股並重(中概及資產營建、金融證券)。

中長期而言，全球經濟有機會在 2009 年下半年~2010 年初復甦，帶動台灣上市櫃公司的獲利提升，兩岸關係和緩亦有助於台灣整體經濟基本面未來發展方向，此外，近期兩岸題材持續發酵(MOU+ECFA)，可望吸引外資大量流入台灣，中資來台亦將有效提升股市本益比，資金面行情簇擁推升下，台股中多格局隱然成形。

■ 外資流入新興市場各區域累積金額



資料來源：EFPR, UBS, 2009/06

4. 巴菲特：經濟復甦「綠芽」未現，做好資產配置為投資上策！

- 美國聯準會近期召開利率決策會議，維持利率水準於 0~0.25% 的區間不變，雖然表示經濟衰退幅度減緩，但對於未來的經濟展望仍然謹慎。股神巴菲特也表示，尚未看到美國經濟復甦的「綠芽」。因此德盛安聯建議投資人做好股債資產配置，並適時加碼具成長潛力的中國股市，參與內需強勁的上漲力道！

上週美國聯準會召開利率決策會議，決議維持聯準率於 0~0.25% 的區間不變，並發佈會後聲明表示，經濟、金融、家庭支出已經出現了回穩的跡象，但值得注意的是，失業率的狀況仍然持續，將影響家庭財富與支出。聯準會並表示儘管近期的能源與其他商品價格出現上漲，但供給仍高的情況下，可望降低成本壓力，委員會預期通貨膨脹仍將處於偏低水準一段時間，暗示短期內並不會出現升息的舉措，而市場對於今年升息的預期也出現降溫。聯準會本次的聲明，是近幾個月以來首次出現的正面措辭，但也再次提出警告「經濟活動可能將持續疲弱一段時間」。

目前普遍對於經濟前景的看法，大致上維持 U 型或 W 型反轉，但由於預期未來成長前景較為緩慢，因此市場對於重量級的研究機構或經濟組織的預測，均保持高度的關注；上週除了聯準會的聲明是市場關注的焦點之外，世界銀行與 OECD 也紛紛發表經濟成長預期；世界銀行調低對於今年的經濟成長預估，由原本的 -1.7% 下修至 -2.9% 的水準，預期失業率將偏高、生產不振；而 OECD 公佈的最新報告，指出已開發經濟體 2009 年萎縮情況較先前預期放緩，而 2010 年將出現成長。這也是自 2007 年 6 月以來、金融危機爆發後，OECD 首度調高經濟成長預測，但仍然預期美國今年將呈現 2.8% 的經濟衰退，同時也表示復甦將是「脆弱」的。

相較於 3 月至 5 月的一派樂觀氣氛，近期的市場謹慎氣氛較為濃厚，世界銀行與 OECD 對市場展望看法不一，但均維持今年經濟萎縮的預期。而股神巴菲特也表示，「沒有看到美國經濟中出現所謂的復甦「綠芽」。他表示，金融體系的崩潰風險已經過去，不過經濟尚未重新恢復。因此投資人在此時不應掉以輕心，在景氣前景不明時，更應做好股債均衡的資產配置，降低可能的資產波動，並加碼具成長動能的中國股市，參與短中長期漲幅！

- 世界銀行預估 2009 年全球經濟將衰退

	2007	2008	2009	2010	2011
全球	3.8	1.9	-2.9	2.0	3.2
美國	2.0	1.1	-3.0	1.8	2.5
歐元區	2.7	0.6	-4.5	0.5	1.9
日本	2.3	-0.7	-6.8	1.0	2.0
OECD 國家	2.5	0.6	-4.2	1.2	2.3
非 OECD 國家	5.6	2.4	-4.8	2.2	4.6
發展中國家	8.1	5.9	1.2	4.4	5.7

資料來源：世界銀行 2009/06/22

* 2009~2011 年為預估值

- OECD 雖然上調經濟展望，但仍預估 2009 年先進國家將衰退

	2007	2008	2009	2010
OECD 國家	2.7	0.8	-4.1	0.7
美國	2.0	1.1	-2.8	0.9
歐元區	2.6	0.5	-4.8	0.0
日本	2.3	-0.7	-6.8	0.7

資料來源：OECD 2009/06/24

* 2009~2010 年為預估值

5. 本週重要經濟數據公佈

- **美國**
 - 6/30 (二) : 4 月 S&P/Case-Shiller 房價指數
 - 6/30 (二) : 6 月芝加哥採購經理人指數
 - 6/30 (二) : 6 月消費者信心指數
 - 6/30 (二) : 6 月 NAPM 紐約企業活動指數
- **日本**
 - 6/29 (一) : 5 月工業生產
 - 6/29 (二) : 5 月零售銷售
 - 6/30 (二) : 5 月新屋開工
- **德國**
 - 6/30 (一) : 6 月失業率
- **歐元區**
 - 6/29 (一) : 6 月經濟信心指數
 - 6/30 (二) : 5 月 M3 貨幣供應
- **英國**
 - 6/29 (一) : 5 月消費者信貸
 - 6/30 (二) : 6 月 GFK 消費者信心指數