

泛歐洲快訊



市場概況

經濟數據仍無起色，加深有關全球復甦力道的疑慮，歐洲股市於6月份下跌。美國的金融業改革法案帶來不明朗因素，加上擔心歐洲央行縮減給予歐元區銀行的緊急援助，抵銷中國將人民幣匯率與美元脫鈎帶來的短暫利多氣氛。金融股走勢落後，但G20否決開徵全球銀行稅的建議，減輕了跌幅。澳洲領導幕僚換血，建議中的資源稅前途未卜，引發礦業股的嚴重拋售潮。

歐洲經濟數據令人失望，反映經濟活動停滯。歐元區的製造業及服務業採購經理人指數於6月下跌，加上各國實行緊縮措施為經濟成長前景蒙上陰影，德國、法國及義大利的主要信心指數也下跌。歐洲大部份國家的失業率持續上升，銀行給予企業的放款也萎縮。

英國也陷入同樣困境，政府公佈緊急預算案，計劃削減開支，衝擊商業及消費者信心。工廠產量下跌反映製造業最近復甦只是短暫。此外，歐洲的債務危機仍未解決，加上歐元貶值拉低英國產品銷量，6月份的出口成長也放緩。

展望未來，主權政府違約的憂慮仍未消除，加上外界對於歐元區經濟復甦力道存疑，未來一段時間仍會沖淡市場氣氛。雖然歐元區經濟似乎正在好轉，但各國的經濟成長步伐並不一致，反映復甦依然脆弱。政府紛紛公佈緊縮財政措施，但推出時機似乎不對。有些人預期公佈銀行壓力測試結果將會平息投資人的不安，但似乎過於樂觀。

在這個宏觀經濟環境下，安本堅持由下而上的投資策略，將會嚴密追蹤企業表現、定期與管理層會面及密切留意股價變化。整體而言，我們認為股市仍有很大投資價值，假如股市出現調整，將會帶來增持優質股票的良機。

企業動態

基礎資源業：英國天然氣集團（BG Group）位於巴西Tupi Alto的新海上油井成功開採石油。力拓（Rio Tinto）獲得所需批准後將會投資4.69億美元在美國開建一個鎳銅礦，反映集團所持資產多元化及成長前景正面。必和必拓（BHP Billiton）與西澳洲政府協議調整鐵礦使用費及修訂多份州合約，不僅可以提高現有業務的效率，也有助促成與力拓設立合營企業的計劃。不過，有關計劃仍有待監管機構及股東的批准。

消費品業：雖然玩具及模型製造商Hornby的獲利因客戶減少存貨而下跌，但全年銷售額依然上升。汽水裝瓶廠AG Barr的核心品牌業績表現良好，銷售額上升。家庭及個人護理產品供應商McBride表示原材料成本正在不斷上漲，預測未來貿易環境將會更加困難。

消費服務業：Fuller, Smith & Turner的銷售額上升，資產基礎也擴大，為全年業績帶來支持。受到最低購買規定變更所支持，Majestic Wine的全年獲利增加超過一倍。Halfords公佈初步全年業績，銷售額及經營獲利都回升，主要歸功於較高利潤業務表現良好。雖然預期旅遊業務繼續超越同業，但WH Smith的銷售額依然微跌。Whitbread於會計年度初期表現強勁，銷售額大幅增長，其中Premier Inn平價連鎖飯店的表現尤其出眾。

泛歐洲快訊

金融業：施羅德集團 (Schroders) 其中一家附屬公司買入專業投資公司RWC Partners 49%的股權。保誠 (Prudential) 公佈年初至今的新業務表現強勁，尤其是亞洲及美國業務，同時繼續實行嚴格的定價準則。

工業：Imtech收購瑞典科技服務供應商NEA，將會加強其在北歐市場的領導地位。施耐德 (Schneider) 及阿爾斯通 (Alstom) 完成收購Areva的傳輸及配送業務。聖戈班集團 (Saint Gobain) 在德國興建新廠房生產屋頂太陽能板，標誌著公司跨進再生能源領域的另一里程碑。Chemring公佈六個月業績，盈餘大幅成長。Weir Group表示替換零件的訂單數量超出預期，因匯率走勢有利而受惠。

製藥業：葛蘭素史克藥廠 (GlaxoSmithKline) 獲得瑞典公司Medivir所開發疱疹藥Xerclear的獨家量產權利。由於有病人出現副作用，羅氏集團 (Roche) 將實驗性藥物Taspoglutide的研發計劃延遲最少12至18個月。美國藥物監管機構延至8月份才對阿斯利康 (AstraZeneca) 的治療嬰兒肺病試驗性藥物motavizumab作出裁決。

房地產業：Development Securities買入位於倫敦市郊的一個商務中心及Manchester Evening News Arena，並與Caenwood Ventures聯手買入位於倫敦中心的一座多用途房地產。Great Portland Estates以5,300萬英鎊購買入倫敦西區一座辦公大樓。Hammerson將鄰近巴黎的Espace Saint Quentin商場75%的股權售予Allianz Real Estate，但仍會繼續管理該商場。Helical Bar的全年業績轉虧為盈，並將於倫敦市內興建一座19層高的大樓。

公用事業行業：法國能源監管機構批准法國天然氣蘇伊士集團 (GDF Suez) 自7月起將家用燃氣價格上調4.7%。由於英國新公佈的緊急預算案將資本減免由20%降至18%，可能會對英國的公用事業構成不利影響，但新措施於2012年才會生效。

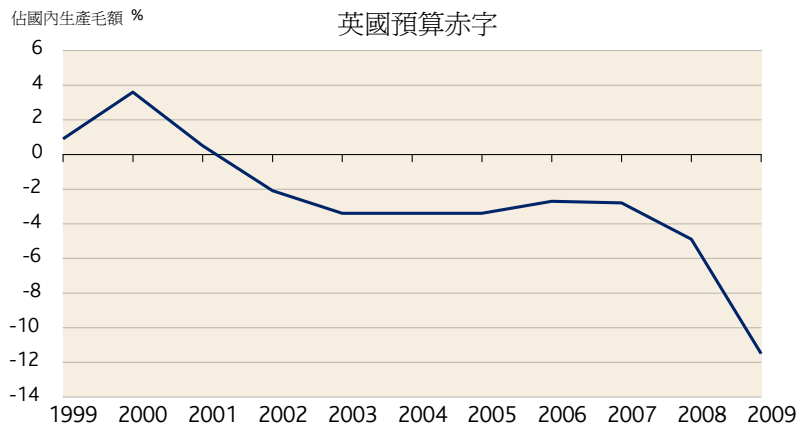
歐洲股票市場表現一覽表[^]

區域/國家	指數	美元			當地貨幣		
		月漲跌幅	3個月	年初迄今	月漲跌幅	3個月	年初迄今
已開發市場							
英國	金融時報指數	-1.37%	-12.93%	-12.75%	-4.48%	-11.60%	-5.84%
英國	金融時報100指數	-1.75%	-13.84%	-14.01%	-4.85%	-12.53%	-7.20%
英國	金融時報250指數	0.65%	-8.44%	-5.27%	-2.53%	-7.04%	2.24%
英國	金融時報小型股指數	1.40%	-7.41%	-8.76%	-1.80%	-6.00%	-1.53%
英國	金融時報350指數	-1.77%	-14.43%	-20.04%	-4.86%	-13.12%	-13.71%
歐洲	金融時報歐洲指數	-0.84%	-15.11%	-16.57%	-2.47%	-9.57%	-6.33%
歐洲	金融時報歐洲(不含英國)指數	-0.15%	-15.61%	-17.56%	-1.21%	-8.04%	-5.75%
丹麥	丹麥OMX 哥本哈根 20指數	0.68%	-6.90%	0.67%	1.11%	2.86%	17.89%
芬蘭	芬蘭OMX 25 指數	-0.61%	-14.21%	-8.48%	-0.30%	-5.28%	7.06%
法國	法國CAC 40 指數	-1.77%	-19.24%	-22.99%	-1.47%	-10.83%	-9.96%
德國	德國DAX指數	-0.29%	-12.20%	-14.40%	-0.02%	-3.06%	0.14%
愛爾蘭	愛爾蘭ISQE 指數	-2.60%	-17.73%	-16.31%	-2.30%	-9.17%	-2.15%
義大利	義大利MIB30指數	-0.56%	-20.94%	-26.55%	-0.64%	-13.00%	-14.50%
荷蘭	荷蘭 AEX 指數	-1.52%	-15.34%	-17.41%	-1.21%	-6.53%	-3.43%
挪威	挪威OBX 30 指數	-4.81%	-20.14%	-21.18%	-4.40%	-12.60%	-11.76%
葡萄牙	葡萄牙PSI 20指數	-0.40%	-17.83%	-25.72%	-0.09%	-9.27%	-13.15%
西班牙	西班牙 IBEX指數	-0.92%	-21.18%	-31.96%	-0.61%	-12.98%	-20.41%
瑞典	瑞典- OMX 30指數	3.27%	-6.72%	0.17%	2.58%	0.66%	8.63%
瑞士	瑞士 SMI 指數	4.13%	-11.70%	-7.48%	-2.92%	-9.47%	-3.79%
世界	MSCI世界自由指數	-3.05%	-11.96%	-9.11%	-3.66%	-10.33%	-6.43%
世界	花旗集團環球政府債券指數	1.72%	0.29%	-1.04%	1.72%	0.29%	-1.04%

[^]本月整體指數表現表截至2010年6月30日止
資料來源：彭博資訊

泛歐洲快訊

焦點：經濟體質開始調整



資料來源：彭博資訊，2010年6月30日

隨著歐洲各國陸續勒緊褲帶，英國也無可避免實行空前的緊縮開支方案。新聯合政府先前公佈第一份預算案，提出大幅削減公共服務及福利、向銀行開徵新稅及上調增值稅與資本增值稅，務求於五年內將破紀錄赤字（見上圖），轉虧為盈。雖然外界對預算案整體態度正面，但在復甦步伐仍然未穩的情況下，政府能否在減少財政赤字的同時維持復甦仍是未知之數。由於縮減開支的真正影響仍未浮現，英國前景荆棘滿途。

安本研究團隊本月曾與下列公司會面：

奧地利：Andritz、EVN、OMV、Schoeller Bleckmann、Wienerberger、Zumtobel

法國：Areva、Air Liquide、阿爾斯通（Alstom）、法國巴黎銀行（BNP Paribas）、凱捷安永（Cap Gemini Ernst & Young）、聖戈班集團（Compagnie De Saint-Gobain）、達梭系統（Dassault Systemes）、依視路國際（Essilor International）、法國天然氣蘇伊士集團（GDF Suez）、Ingenico、歐萊雅（L'Oreal）、Saft、Silic、Sodexo

德國：Daimler、德國電訊公司（Deutsche Telekom）、Metro Group

希臘：Alpha Bank、Coca Cola Hellenic Bottling、Jumbo、希臘國家銀行（National Bank of Greece）

意大利：Eni、Snam Rete Gas

荷蘭：Arcadis、輝固國際集團（Fugro）、Imtech、威科集團（Wolters Kluwer）、孚寶（Vopak）

西班牙：Baron De Ley

瑞士：嘉盛萊寶銀行（Bank Sarasin & Cie）、Burckhardt Compression、Geberit、Lindt、PSP Swiss Property、SGS、Sulzer、先正達（Syngenta）

瑞典：愛立信（Ericsson）、Svenska Handelsbanken

英國：Acal、Arriva、阿斯利康（Astra Zeneca）、英國石油公司（BP）、British Land Company、Chemring、Chloride Group、Fuller Smith & Turner、Hornby、Intermediate Capital Group、Intertek、Majestic Wine、McBride、國家電力供應公司（National Grid Transco）、Oxford Instruments、Pinewood Shepperton、Penna Consulting、保誠（Prudential）、RPC、Sage、施羅德集團（Schroders）、SSL International、Tomkins、Umeco、聯合利華（Unilever）、聯合公用事業公司（United Utilities）、WH Smith、Workspace

泛歐洲快訊

詳情請聯絡

客戶服務部

安本國際證券投資顧問股份有限公司

台北市信義區 110 松仁路 97 號 3 樓之 1

電話: (02) 8722-4500

傳真: (02) 8722-4501

網址: www.aberdeen-asset.com.tw

警語

【安本投顧獨立經營管理】本刊物之意見或資訊經由安本國際證券投資顧問股份有限公司（下稱「安本投顧」）（98年金管投顧新字第 092 號）提供，僅供參考之用。所有資訊於發佈時確信為真，資訊可能隨時變更，安本投顧將不會另行通知。安本投顧茲此聲明投資人參閱本刊物提供之意見或資訊，應自行了解判斷。本刊物提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，境外基金係依外國法令募集與發行，其公開說明書、財務報告、年報及績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，投資人亦應自行了解判斷。