

全球新興市場快訊



經濟及市場概況

四月份公司業績及經濟數據表現正面，支持新興市場上揚。然而，希臘債務危機仍未解決，危機更可能蔓延至歐元區，加上高盛（Goldman Sachs）被控詐欺，衝擊拉丁美洲及歐洲的市場氣氛。雖然亞洲市場的表現最佳，但中國進一步抑制房價，也削弱了亞洲股市的漲勢。

不過，經濟數據持續好轉，較明顯的例子包括巴西的二月份工業產量急增；受到需求回升所支持，墨西哥的第一季國內生產總額擴張；以及中國的製造業活動於四月份成長腳步加快。另一方面，智利於二月份發生大地震，也受到隨後而來的海嘯所襲擊，導致國內工業產量於三月份大跌。

數個快速擴張經濟體系的通膨升溫。印度央行升息及提高銀行儲備比率，同時表示將會逐步取消經濟刺激貨幣政策。中國再次提高銀行儲備要求，同時實行新的衝擊房市炒作措施。巴西央行將基準利率由8.75%的歷史低點上調至9.5%，是一年多以來第一個升息的拉丁美洲國家。鑑於經濟環境依然困難，匈牙利及俄羅斯反而繼續降息。

政治局勢方面，波蘭總統及央行行長雙雙意外墜機身亡，所以波蘭將會提早於六月份舉行總統大選。匈牙利反對派在選舉大勝。斯里蘭卡執政聯盟勝出國會選舉。泰國政局仍然動盪，造成多人傷亡，惠譽（Fitch）將泰國的長期本地貨幣信貸評等前景降至負面。此外，阿根廷建議重組總值200億美元的違約債券。

短期而言，隨著歐洲財政危機加劇帶來的後果逐步浮現，加上迅速復甦的新興經濟體系持續緊縮貨幣政策，市場可能會受到考驗。首先，希臘現在面對的債務問題可能蔓延至其他歐洲國家，阻礙經濟增長，甚至衝擊全球銀行體系。其次，為了抑制通膨，新興國家的政府可能會實施減緩經濟成長的政策，從而對企業盈利表現構成壓力。

面對上述不明朗因素，建議投資人避開債務負擔過於沉重的國家或企業，應該集中投資於具備財力雄厚、業務穩健及經營團隊優秀的國家或企業。在這些方面，新興經濟體系以及在新興國家營運的企業已有長足進步。安本將持續貫徹由下而上的選股策略，並且看好新興市場的長遠投資價值。

企業新聞

巴西：Vale表示大部份客戶接受新的定價機制，放棄沿用多年的每年定價合約，改為每季釐定鐵礦砂價格，也成功爭取調升價格接近90%。此外，Vale獲得在塞爾希培州（Sergipe state）興建碳酸鉀萃取設施的初步許可。巴西國家石油公司（Petrobras）向MEO Australia收購一個天然氣項目50%的股權。布拉德斯科銀行（Bradesco）計劃發行固定配息優先債券集資2.5億美元。Multiplan將在聖保羅市（Sao Paulo）建興一座辦公大樓作出租之用。

中國／香港：雖然行動電話滲透率上升及競爭加劇，但中國移動的第一季業績仍然令人滿意。原油價格回升推升中石油的獲利。

匈牙利：冰島火山噴出的火山灰干擾歐洲航空交通長達數週，大量旅客取消酒店訂房，連鎖酒店集團Danubius蒙受超過1.5億匈牙利幣的損失。

印度：以下企業在截至3月止的季業績表現正面：Infosys在歐美市場表現良好，業績受到支持；Hero Honda受惠於需求維持強勁及原料成本下降；葛蘭素史克藥廠（GlaxoSmithKline）的銷售額大幅增長。

韓國：第一季的公司業績表現好壞參半。由於供應有限及銷量高於預期，記憶體價格飆升，三星電子（Samsung Electronics）締造傲人業績。為了解決供應短缺問題及拉開與同業之間的差距，三星將會增加投資。雖然淨利息收入回升，但大邱銀行（Daegu Bank）的資產品質下降。釜山銀行（Busan Bank）的淨利息收入也微幅回升，但貸款仍未恢復成長。

全球新興市場快訊

馬來西亞：聯昌集團 (CIMB Group) 獲准在泰國上市，旗下聯昌商銀 (CIMB Niaga) 的經營收入回升及備抵呆帳減少，支持第一季的淨利增加。由於不良貸款比率維持穩定，Public Bank的稅前盈餘上升。

墨西哥：Femsa向荷蘭啤酒公司海尼根 (Heineken) 出售旗下啤酒業務，以換取海尼根20%的股權，交易已獲得反壟斷機構批准。機場營運商Asur公佈第一季業績，反映經營環境仍然困難。不過，Asur的三月份乘客人數微升，主要歸功於國內旅客增加。

菲律賓：爲了籌募資本開支，阿雅拉國際集團 (Ayala Land) 可能會於2010年下半年發行總值3億美元的房地產信託基金股。

台灣：台灣大哥大於第一季締造強勁盈餘。不過，管理階層警告，價格下跌及成本上漲可能拖低第二季的表現。儘管如此，台灣大哥大建議配息每股新台幣5.03元。台積電受惠於強勁需求及利潤率回升。

泰國：公司業績整體向好：暹羅水泥 (Siam Cement) 受到旗下化工及造紙業務所支持；PTT Exploration and Production的售價上升、成本下降及締造一次性的稅務收益，支持盈餘上升。

全球新興股市表現 (%)

地區/國家	指數	月漲/ 跌幅	美元		當地貨幣		
			3個月	年初至今	月漲/ 跌幅	3個月	年初至今
已發展市場							
美國	道瓊指數	1.53	10.08	6.42	1.53	10.08	6.42
英國	英國金融時報所有股指數	-0.77	3.98	-0.57	-1.36	8.95	5.07
歐洲	英國金融時報歐洲 (英國除外) 指數	-3.15	1.12	-5.38	-1.43	4.86	1.03
世界	MSCI AC 世界自由指數	0.22	8.12	3.46	0.28	8.66	4.64
世界	花旗集團環球政府債券指數	-0.36	-1.81	-1.68	-0.36	-1.81	-1.68
亞太							
亞洲新興市場	MSCI 亞洲新興市場指數	2.36	10.35	3.79	1.27	7.53	0.97
	MSCI 亞洲新興市場小型股指數	2.45	12.21	6.49	1.29	9.21	3.41
中國	MSCI 中國指數	-0.33	7.37	-1.90	-0.34	7.34	-1.78
香港	MSCI 香港指數	-2.42	7.00	-0.05	-2.43	6.97	0.08
	MSCI 中華指數	-0.95	7.27	-1.36	-0.96	7.24	-1.23
印度	MSCI 印度指數	1.88	12.80	6.82	0.66	8.37	1.83
印尼	MSCI 印尼指數	6.10	14.42	16.74	5.10	10.31	12.00
韓國	MSCI 韓國指數	5.65	14.91	9.91	3.49	9.62	4.61
馬來西亞	MSCI 馬來西亞指數	4.31	14.78	13.77	1.84	7.16	5.81
巴基斯坦	MSCI 巴基斯坦指數	1.44	10.13	11.69	1.40	9.00	11.26
菲律賓	MSCI 菲律賓指數	5.12	17.46	10.59	3.42	12.31	6.35
斯里蘭卡	MSCI 斯里蘭卡指數	1.48	5.71	6.01	1.39	5.07	5.59
台灣	MSCI 台灣指數	2.55	5.45	-1.38	1.19	3.45	-3.38
泰國	MSCI 泰國指數	-2.52	16.60	10.40	-2.46	13.65	7.14
環球新興市場							
環球新興市場	MSCI 新興市場指數	1.23	9.82	3.72	0.12	6.21	1.56
	MSCI 新興市場小型股指數	2.50	11.85	7.74	1.49	8.76	5.32
歐洲、中東及非洲新興市場							
歐洲、中東及非洲	MSCI 歐洲、中東及非洲指數	-0.01	6.92	6.24	0.13	5.27	5.42
	MSCI 歐洲、中東及非洲小型股指數	2.44	11.90	14.19	2.63	10.68	14.08
捷克共和國	MSCI 捷克指數	1.28	-0.93	1.08	3.82	1.35	4.72
埃及	MSCI 埃及指數	8.99	13.62	21.94	9.97	15.43	23.47
匈牙利	MSCI 匈牙利指數	0.35	12.21	13.01	2.89	15.87	20.82
摩洛哥	MSCI 摩洛哥指數	4.75	7.15	11.76	6.08	11.06	18.81
波蘭	MSCI 波蘭指數	-0.62	4.76	3.59	2.62	6.45	6.65
俄羅斯	MSCI 俄羅斯指數	-0.69	3.56	6.03	-1.23	0.47	2.92

全球新興市場快訊

地區／國家	指數	美元			當地貨幣		
		月漲/ 跌幅	3個月	年初至今	月漲/ 跌幅	3個月	年初至今
南非	MSCI 南非指數	1.19	11.73	5.82	1.39	8.96	5.74
土耳其	MSCI 土耳其指數	7.51	9.33	11.80	4.88	8.98	10.75
中東							
巴林	巴林所有股指數 ^A	2.89	7.69	9.16	2.90	7.69	9.17
科威特	科威特交易所指數 ^A	-3.22	3.45	3.55	-3.11	3.90	4.20
	MSCI 科威特指數	-1.09	24.05	17.09	-1.68	24.31	17.76
阿曼	馬斯喀特證券市場指數 ^A	1.98	4.42	7.23	1.98	4.57	7.25
卡達	多哈證券市場指數 ^A	1.14	14.95	8.48	1.14	15.08	8.45
	MSCI 卡達指數	5.31	20.87	14.98	5.31	20.90	14.99
沙烏地阿拉伯	Tadawul 所有股指數 ^A	0.99	9.84	12.21	0.98	9.84	12.19
阿拉伯聯合大公國- 阿布達比	阿布達比證券市場指數 ^A	-4.52	5.46	1.22	-4.52	5.46	1.22
阿拉伯聯合大公國- 杜拜	杜拜金融市場指數 ^A	-5.62	9.43	-3.53	-5.62	9.43	-3.53
	MSCI 阿拉伯聯合大公國指數	-2.80	15.35	4.07	-2.80	15.35	4.07
以色列	MSCI 以色列指數	-7.16	1.85	2.16	-6.63	1.74	0.35
約旦	MSCI 約旦指數	3.62	-1.05	-2.17	3.62	-1.01	-2.07
拉丁美洲							
拉丁美洲	MSCI 拉丁美洲指數	-0.33	11.19	1.33	-2.59	4.04	-0.32
	MSCI 拉丁美洲小型股指數	2.91	9.33	4.98	0.72	2.65	3.26
阿根廷	MSCI 阿根廷指數	-3.13	9.00	0.07	-0.42	14.97	8.99
巴西	MSCI 巴西指數	0.53	9.36	5.88	0.53	9.36	5.88
智利	MSCI 智利指數	-0.89	11.18	-0.98	-3.89	2.82	-1.68
哥倫比亞	MSCI 哥倫比亞指數	3.66	0.74	3.98	2.03	-0.85	5.87
墨西哥	MSCI 墨西哥指數	0.60	8.58	11.02	2.16	6.80	6.04
秘魯	MSCI 秘魯指數	0.15	15.17	8.00	-0.48	8.72	1.32
拉丁美洲	MSCI 拉丁美洲指數	1.12	13.14	1.72	1.12	13.14	1.72
待開發市場							
	MSCI 待開發市場指數	0.06	13.93	11.51	0.06	14.55	12.63
波扎那	MSCI 波扎那指數	-0.24	2.00	4.47	0.04	1.86	6.60
保加利亞	MSCI 保加利亞指數	-0.97	-7.36	-7.08	0.77	-3.15	0.28
克羅埃西亞	MSCI 克羅埃西亞指數	-3.64	-1.02	4.42	-2.04	2.66	12.08
愛沙尼亞	MSCI 愛沙尼亞指數	7.43	-0.01	49.23	9.33	4.52	61.02
加納	MSCI 加納指數	12.86	35.70	37.26	12.50	34.28	35.78
牙買加	MSCI 牙買加指數	8.08	47.16	21.80	7.47	45.92	21.18
哈薩克	MSCI 哈薩克指數	-4.04	-3.40	-2.29	-4.04	-3.40	-2.29
肯亞	MSCI 肯亞指數	7.05	10.97	20.83	6.81	12.80	22.91
黎巴嫩	MSCI 黎巴嫩指數	-0.42	5.72	1.40	-0.42	5.72	1.40
立陶宛	MSCI 立陶宛指數	-4.92	-6.82	10.84	-3.24	-2.59	19.60
模里西斯	MSCI 模里西斯指數	1.50	-6.94	-4.52	2.42	-4.54	-3.19
奈及利亞	MSCI 奈及利亞指數	0.29	18.84	28.92	0.96	18.85	30.17
羅馬尼亞	MSCI 羅馬尼亞指數	-7.18	3.98	12.70	-4.76	9.43	18.61
塞爾維亞	MSCI 塞爾維亞指數	9.58	17.12	17.68	11.11	23.52	31.34
斯洛伐尼亞	MSCI 斯洛伐尼亞指數	-4.89	-4.68	-5.23	-3.22	-0.36	2.26
突尼西亞	MSCI 突尼西亞指數	0.41	-2.70	1.76	2.40	2.37	9.95
烏克蘭	MSCI 烏克蘭指數	9.30	49.85	62.41	9.32	48.22	60.65

於2010年4月30日。

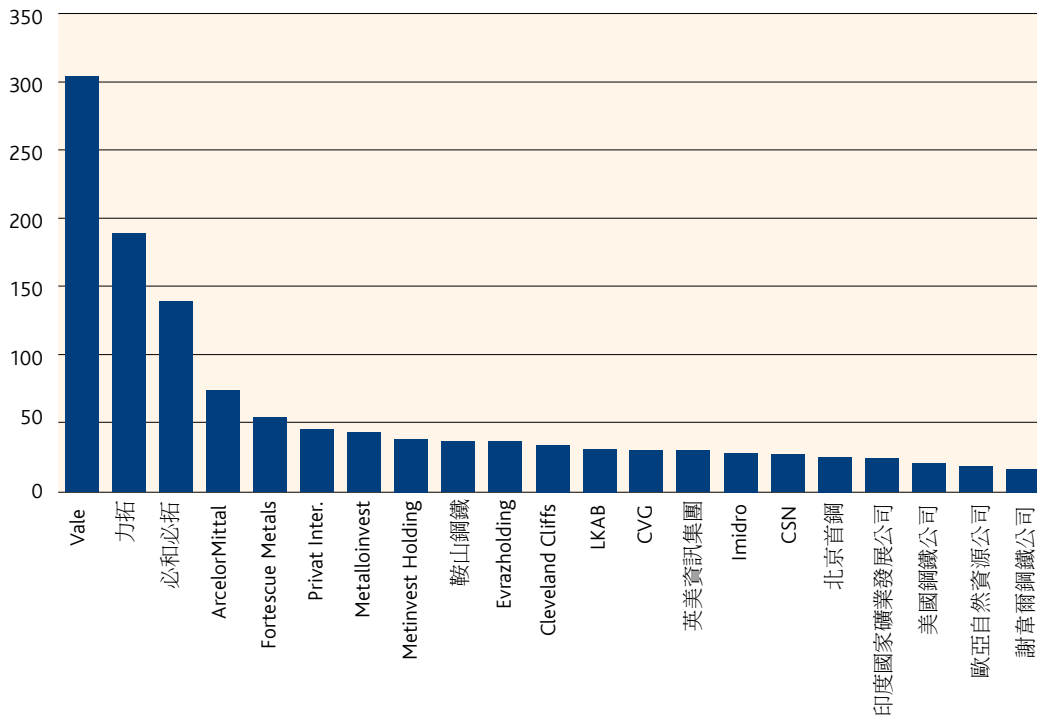
除了標示^A的項目之外，所有表現以總回報計算。

資料來源：彭博資訊。

全球新興市場快訊

焦點 — Vale 仍是最大的鐵礦砂生產商

2009年的鐵礦砂產能(每年百萬噸)



資料來源：James F. King，截至 2010 年 4 月底止
部份數據已經調整。

全球企業互相爭奪新的鐵礦砂資源，Vale 在激烈競爭之中依然保持領導地位。Vale 是巴西礦業公司，現在已是全球最大的商品生產商，早前更加購入 Beny Steinmetz Group Resources Guinea 51% 的股權。後者擁有西芒杜（Simandou）鐵礦砂的半個採礦權，西芒杜被譽為資源最豐富的未開發鐵礦。預期 Vale 日後將會繼續收購各類商品企業。鑑於大部份新興經濟體系的基礎建設需求與日俱增，Vale 此舉實屬明智。Vale 與鋼鐵生產商最近協議，Vale 供應的鐵礦砂加價高達 90%，反映鐵礦砂需求非常強勁，也證明其作為業內龍頭供應商的地位。

全球新興市場快訊

本月份安本投資研究團隊曾拜會之公司：

巴西： Brasil Insurance、EVEN Construtora e Incorporadora、JBS、Saraiva、蘇薩克魯茲煙草公司（Souza Cruz）、Usiminas、Redecard、Gol

中國： 北控水務集團有限公司、嘉茂中國信託基金、招商銀行、華潤置地、華潤水泥、華潤燃氣、中海油、龍湖地產、新奧燃氣、仁恒置地、招金礦業

捷克： Cez

香港： 佐丹奴、信和置業、太古地產

印度： Anant Raj Industries、凱恩印度、Gujarat Gas、Infosys Technologies

印尼： Bank Mandiri、Bukit Asam、Perusahaan Gas Negara、Petra Foods、Tower Bersama

以色列： 工人銀行（Bank Hapoalim）、以色列國民銀行（Bank Leumi）、埃爾比特系統公司（Elbit Systems）

肯亞： BAT Kenya

墨西哥： Chedraui、Kimberly-Clark de Mexico

波蘭： Bank Zachodni

斯洛文尼亞： Krka、Mercator、Petrol、Telekom Slovenije

南非： Afrox

斯里蘭卡： 錫蘭商業銀行（Commercial Bank of Ceylon）、DFCC Bank、Hemas Holdings、National Development Bank

阿拉伯聯合大公國： Dubai Financial Markets

全球新興市場快訊

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。另，基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。