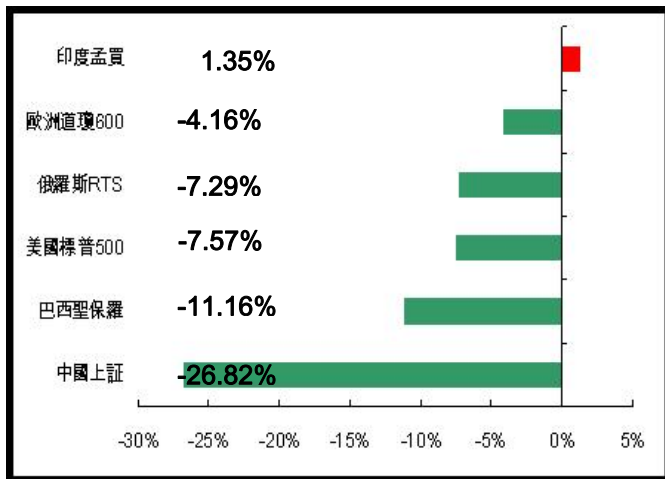


2010年上半年股市總體檢 印度稱冠金磚四國

印度股市上半年表現稱冠全球

- 全球股市歷經 2009 年的大漲後，今年走勢出現分歧，截至 6/30，美國、歐洲及中、俄、巴西股市均下挫，唯有印度逆勢上揚 1.35%，表現不但優於成熟國家、更稱冠金磚四國，也是全球當中少數股市收紅的國家。(參見圖一)

圖一：印度股市上半年表現優異！



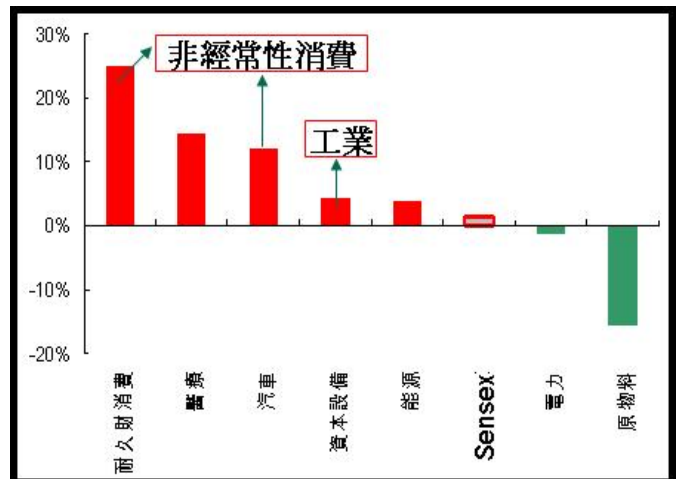
資料來源：Bloomberg，柏瑞投顧整理，截至 2010/6/30，橫軸為漲跌幅

- 印度股市表現亮眼的理由有三：一，印度政府積極發展經濟，GDP 成長率在未來三年目標超越中國、且上看兩位數，相對於中國的降溫政策，印度經濟成長前景相對樂觀；二，印度通膨預估可在下半年緩和，且過去升息經驗顯示，升息對股市不會造成利空影響，反而能夠吸引資金流入高報酬資產，激勵股市上揚；三，印度經濟及股市的長線發展空間大，主因國內各項建設及人民所得、消費的基期仍低，未來成長性最高。

選對市場更要掌握強勢類股

- 佔印度股市大盤權值較大的能源、原物料類股，受海外需求疲軟所影響，表現平平，反而是佔權值比重較小的非必需消費類股，表現優異。耐久消費類股上半年漲幅超過 2 成，汽車類股也有 1 成以上的漲幅，大幅超出 Sensex 大盤表現。
- 印度的非經常性消費族群能夠異軍突起的原因與中產階級快速攀升有關。高盛證券預估，在 2020 年的時候，印度大約會有 3 億以上的新增中產階級，是金磚四國中成長幅度最大者，而隨著所得改善，非經常性消費將大幅增加。(參見圖二)

圖二：印度股市以非經常性消費族群表現最好！



資料來源：Bloomberg，柏瑞投顧整理，截至 2010/6/30，縱軸為漲跌幅

聲明

- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，在 2010 年 3 月由盈科拓展集團(Pacific Century Group)自美國國際集團(AIG)收購。
- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎ 瑞投資乃是 PineBridge Investments IP Holding Company Limited.之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。這些服務及產品所附帶的中、後台營運作業，可能外包予第三者。
- ◎ 意見：本文件所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎ 風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其他特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌，若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高（包括投資的所有損失）。
- ◎ 投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。
- ◎ 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。

柏瑞證券投資顧問股份有限公司 柏瑞投顧獨立經營管理 九十九年金管投顧新字第零零肆號
台北總公司：104 台北市市民權東路二段 144 號 10 樓 電話：(02)2516-7676 傳真：(02)2516-7678
高雄分公司：802 高雄市四維三路 6 號 17 樓之 1(A5)室 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985

本基金經金管會核准或同意生效，惟並不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；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。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人可至柏瑞投顧索閱或經由下列網站查詢：柏瑞投資理財網 <http://www.pinebridge.com.tw> 境外基金資訊觀測站 <http://www.fundclear.com.tw>。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效不代表未來績效之保證。本基金投資風險請詳閱公開說明書。 編號：CR99186