

黃金時代 - 貝萊德

美國經濟數據疲弱 削減通膨避險需求

2010年7月22日



BLACKROCK

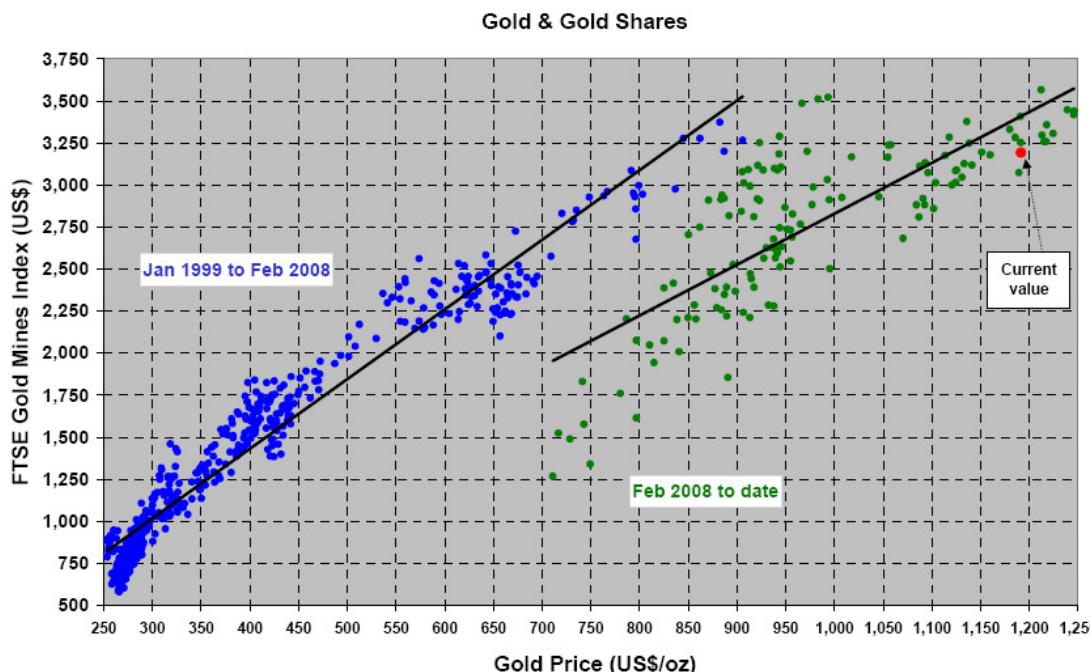
貝萊德

	截至2010年7月22日	一星期變動(%)	一個月變動(%)	三個月變動(%)	六個月變動(%)	自十二個月以來高點回跌%	自十二個月以來低點反彈%
黃金	1,191.4	-1.8%	-5.1%	4.4%	9.2%	-5.4%	28.1%
FTGM – 非洲	2,947.1	-3.8%	-8.6%	3.7%	4.2%	-13.7%	22.4%
FTGM – 亞太地區	13,250.5	-4.2%	-8.7%	-7.6%	-0.6%	-17.3%	28.8%
FTGM – 美洲	2,750.6	-2.8%	-7.6%	3.9%	12.7%	-11.6%	27.6%
富時金礦指數	3,192.0	-3.2%	-7.9%	2.4%	9.3%	-12.6%	26.3%

資料來源：Datastream。數據以美元計算，截至2010年7月22日

市場概況

黃金市場於7月22日當週遭到拋售。由於美國房市數據疲弱，削減黃金做為通膨避險之吸引力，使得黃金價格回測兩個月來之低點。繼美國聯準會主席柏南克指出，經濟前景“異常不明朗”後，黃金即隨油價和股市下滑；最終則因買家重返黃金市場，而拉升金價自低點反彈。金價於7月22日當週下跌1.8%，至每盎司1,191美金，富時金礦指數則下跌3.2%。下圖顯示黃金現貨和黃金類股之關係：



貝萊德證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。臺北市106敦化南路二段95號28樓。電話(02)23261600。(95)金管投顧新字第(088)號。本資料僅供參考，本公司並不針對個人狀況提供投資建議，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的及其投資風險，並承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文所提及之公司或基金投資不應被視為買賣相同的建議，亦不代表基金未來投資。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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。有關應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。以上資料包含第三人提供或發行，僅供法人機構及專業財務顧問或收件人專用，非供一般投資大眾使用，未經同意不得複製、引用或轉寄。BLK2010-284

黃金時代 - 貝萊德

美國經濟數據疲弱 削減通膨避險需求

2010年7月22日



BLACKROCK

貝萊德

類股動態

類股動態方面，Newmont Mining於7月22日當週公布其第二季財報，營收結果略優於預期，每股盈餘高於1美元；主要由於公司已解決先前之營運問題，有助於改善股價與金價走勢間之槓桿效應。該公司2010年之產量和成本都將維持不變，產量預計將為530至550萬盎司，而成本則為每盎司450至480美元。Newmont Mining目前為全球第二大之黃金生產商，其遠期之本益比約為15倍，相較於歷史平均，是較低的水準。

澳洲方面，Newcrest Mining公布其黃金生產，於第二季創下52萬6千盎司之新高，使該公司今年以來截至6月30日之產量，提升至176萬盎司。扣除副產品後之現金成本，僅每盎司342澳元。此外，與Lihir Gold之合併案亦進展順利，預計將於8月23日進行投票。

前景展望

黃金市場之長期基本面仍看好。帶動投資需求的主要因素，為美元走弱及通膨憂慮，且預期此情況將持續。其他之長期利多因素，包括金礦供應長期減少，央行之黃金淨銷售量可能下降，因而支持金價上漲。事實上，央行甚至可能成為黃金之淨買家！