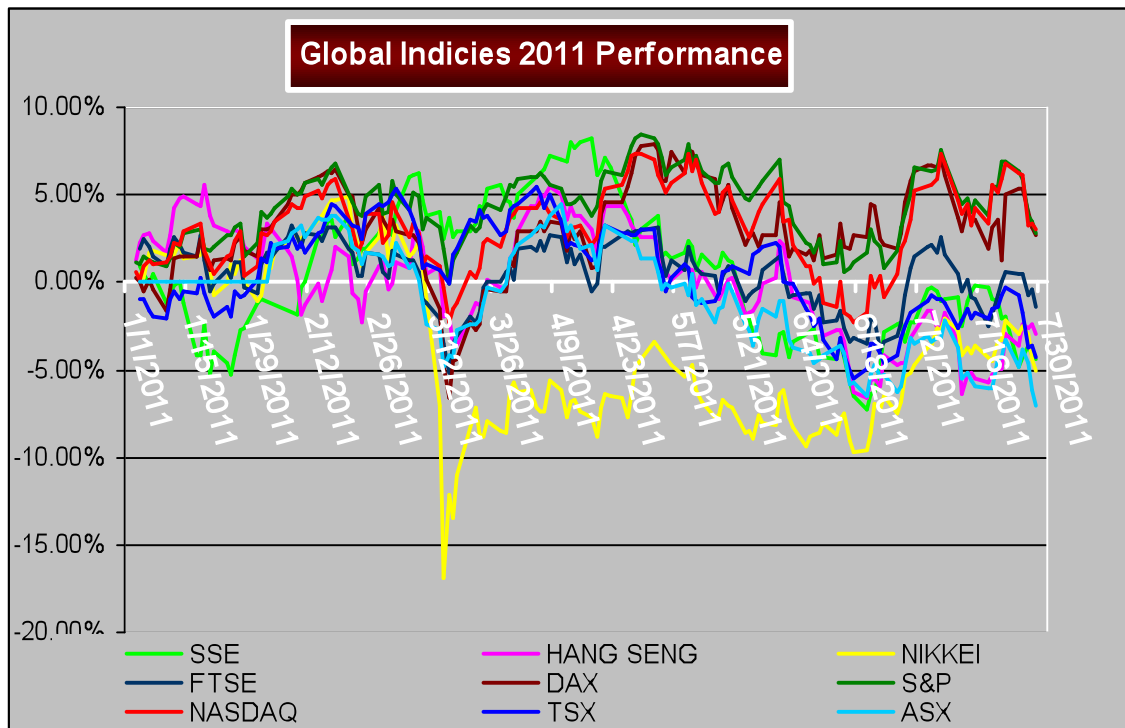


GDB 投资环境每月通讯 (2011年8月)

7月全球主要股市走势

2011 July Market Activity		
上证指数	2,701.73	-66.10 (-2.39%)
香港恒生指数	22,440.25	-373.00 (-1.64%)
东京日经指数	9,833.03	-45.66 (-0.46%)
伦敦金融时报指数	5,815.20	-130.50 (-2.19%)
德国股票指数	7,158.77	-215.71 (-2.93%)
道琼斯股指	12,143.24	-268.83 (-2.17%)
标准普尔500指数	1,292.28	-28.36 (-2.15%)
纳斯达克指数	2,756.38	-18.70 (-0.67%)
澳洲证券指数	4,424.60	-187.60 (-4.07%)
多伦多证券主版指数	12,945.63	-369.79 (-2.78%)
多伦多证券创业板指数	1,965.72	195.54 (11.05%)



投资环境及政策走势:

1. 全球证券市场在七月份整体呈现震动走势，主要在美国股市第二季度季报的利好消息和美国国债上限危机的信息之间徘徊。

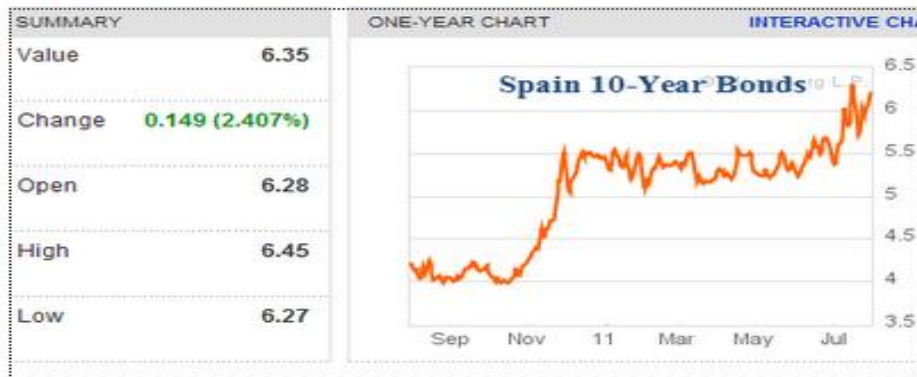
持续数月之久的美国国债危机在八月初美国会通过上调国债额度的议案后解决。但是，通过这次危机我们发现全球经济的基本面还有待继续改进，特别是北美经济将会迎来新一轮挑战：

- 美国供应管理协会制造业指数在七月份降至50.9, 是2009年七月以来最低水平。
- 美国供应管理协会的非制造业指数也从六月的 53.3降至七月的52.7。
- 美国消费开支七月份下降0.2%，是过去两年来第一次下降。
- 美国人均收入在七月份仅上升0.1%, 是去年九月来的最低升幅；人均储蓄却上升5.4%，达到2010年八月来的最高值。
- 美国第二季度GDP增长1.3%， 低于市场预期值，进口也明显下降。
- 加拿大五月份GDP出乎预料的下降了0.3%，为两年来最低值。有消息认为阿尔伯塔省的自然火灾造成了该省油气产量暂时下降是GDB下降的主要原因。

在本月报发布之际，美国道琼斯指数已经连续下跌8个工作日，跌幅达6.7%，是自2008年十月十号以来最长的连续下跌。在我们上个月公布的月报中曾经提醒投资者关注过低的VIX指数所反应的市场对经济过于自信，从那时起，VIX指数已经上升了50%。

欧洲大陆的经济情况可能更加糟糕。虽然希腊债务危机刚刚过去不久，主权债务问题已经像病毒一样迅速扩展到意大利和西班牙。这两个国家在全球债券市场上的融资能力正在经受严重考验，两个国家的借贷成本正在迅速增加。

Spain 10-Year Government Bonds



Italy 10-Year Government Bonds



欧洲主要银行都在尽量出售其持有的意大利和西班牙国债来换取现金储备。

GDB在提醒投资人在近期注意谨慎投资的同时也要指出几个值得注意的现象：首先，尽管美国国内的消费支出和工厂产量下降，但我们也注意到众多美国的大型跨国零售公司（如苹果，Coach，Under Amour，和百胜餐饮集团等）均在最近的季报中预报高于早先估计的盈利率和销售额。这两个看似相反的现象说明许多大型国际公司正成功通过其在海外市场上的强劲表现来补充美国国内市场疲软的不足。

照此现象发展，全球经济将更明显的由非欧美的发展中国家来推动，特别是中国，印度等亚洲经济。主要原因是这些市场拥有数量庞大的潜在消费者和未开拓市场。所以，我们应该更加注意来自这些国家的各项经济数据和消费指数，特别是中国市场。到目前为止，中国中央政府控制通胀和缓解中产阶级偿还房贷压力的政策起到了初步成效。我们估计中国国内消费增长的态势应该不会减缓。同时，因为央行的不断加息所造成的中小企业借贷难，以及出口行业下滑的局面还是中国经济高速增长中的不稳定因素。

关于欧洲主权债务问题，GDB认为局势会随着投机者继续推高意大利和西班牙债券利率而更加恶化。但如果局势开始失去控制，欧盟和各国政府将通过注入流动资本或债务重组的措施来降低债券利率，并重新为欧盟投资者增加信心。近年来，欧盟已经为维持欧共体的完整性而投入了太多的人力和物力，我们有理由相信欧盟领导人不会坐视意大利和西班牙不管，以致其过去为希腊，爱尔兰，和葡萄牙所做的努力付之东流。

现有海外投资项目推荐：

1. GDB 中国海外联合基金

由GDB管理的离岸私募投资基金。主要投资目标为海外优质资产的股票，期货买卖，和私有股权投资；投资方向为中型市场，成长行业收购和兼并，以及对不良资产的改制及转卖。主要投资产业为矿产，油气，再生能源，房地产及科技类。预计内部收益率在20%/年，最低投资额为五十万美元。

2. “Clear Hill” – 铁矿

“Clear Hills” 所有土地上共有政府颁布的10份金属类和工业采矿许可证，涉及总面积76,652 公顷。项目内共有三个主要矿源：“Rambling Creek”，“Whitemud Creek”，和“Worsley”。

“Rambling Creek” 矿区的33.04%的铁矿石储量的显示储量为139,777,000 吨，另有33.70%的铁矿石推断储量为62,824,000 吨。

3. “Tampoon Resources Inc” – 石油和天然气

五千万加元私募投资项目。资金用于加拿大西部石油及天然气盆地项目的开采项目。现有开发原油产量约300桶/天，储量丰富。(Est. 600bbls/d flush; 200bbls/d aver prod); 600,000 barrels 38-42 API/well.)

4. “Open Range” – 石油和天然气

一千万加元投资项目。其中五百万购取“B”类股权：8%的年利率和董事会投票权，在2012年12月31日可以每股1加元兑现。另外五百万加元购取\$1.5/股的公司原始股。投资用来扩大现有土地资源从11,000英亩至70,000英亩。2011年预计原油产量为2,000桶/天。项目位于美国的北达科他州，与其它美国大型石油开发商的项目接壤。

5. “Congolesse Potash Corp”- 刚果钾矿

正在整合将近50%的刚果盆地钾盐带土地，范围包括刚果共和国，安哥拉，以及加蓬等国间接壤的土地。管理团队已经就位，在未来6个月内准备融资500万美金进行进一步勘探。

6. “Ethiopian Potash Corp”- 埃塞俄比亚钾矿

正在开发阶段的钾矿项目，位于埃塞俄比亚世界最大的钾盐盆地“Danakil”地区。具备非常好的地理，运输，以及开采条件。在同一钾盐带已有必和必拓等在产项目。初步探明储量为二亿二千八百万吨21%左右含钾量。公司已经在多伦多证券市场上市，“TSX.V: FED”。

7. “Fugra Potash Corp” – Fugra钾矿

位于埃塞俄比亚钾盐盆地以南，总面积约1,095平方公里，与必和必拓，Ethiopian Potash等已上市项目接壤。现正在进行上市前融资，计划2011年夏在多伦多上市。