

富達台灣成長基金－2009年11月份台股回顧與展望

國內經濟數據持續好轉 2010年兩岸利多題材將持續受到期待

2009年12月



賴葉臣 Eric Lai

基金經理人

賴葉臣先生為美國伊利諾大學香檳分校財務研究所碩士。賴葉臣先生自2002年7月加入富達投信，接管富達台灣成長基金至今。曾任元大京華證券電子研究團隊主管，擁有豐富的台股操盤經驗。

SITE 0912-057 E:1003

十一月台股主要受到國際股市包括美股各項經濟指標皆呈現觸底反彈以及大陸股市總經數據亮麗的連袂帶動，加上國內經濟數據持續好轉，外銷訂單年增率轉正成長，失業率揮別6%等利多支持下，雖然十一月歷經簽訂MOU利多出盡以及杜拜瀕臨違約事件的負面影響，不過整體而言，台股十一月份仍然上漲242.13點，收在7582.21點，漲幅達3.3%。

台灣經濟現況－國內經濟數據持續好轉

經建會公布十月景氣概況，景氣對策信號分數比九月增加八分，變成二十八分，景氣燈號也從代表景氣轉向的黃藍燈，轉為景氣穩定的綠燈，這也是十八個月以來，首度亮起的第一個綠燈。此外主計處大幅上修台灣今(2009)年與明(2010)年經濟成長率，分別為-2.53%以及4.39%，其中，今年第4季為6.89%，明年第1季更達8.96%，創下2004年第3季來新高，而且明年實質國內生產毛額將達13.3兆元，超越2008年金融海嘯發生時的13.07兆元。

台灣10月外銷訂單金額為317.5億美元，MOM+2.97%，YOY+4.41%，扣除季節因素後為YOY+5.43%，為金融海嘯以來首次年正成長，創下12個月來新高紀錄。就接單內容來看，外銷訂單大幅成長主要受惠於NB、PC、手機與網通等產品的訂單湧現。

中央銀行公布受銀行定期性存款陸續流向活期性存款影響下，09年10月M1B年增率續升至25.66%；M2年增率則受去年同期基期較高影響，下降至7.28%。展望未來，由於央行理監事會議結果仍維持目前的利率水準，研判資金尚不易轉回定期性存款。M2方面，儘管10月M2年增率回降至7.28%，但仍持續高於央行貨幣供給目標2.5~6.5%；不過假設M2貨幣供給仍維持目前的月增額水準，預計11月將降至貼近央行貨幣供給目標上限6.5%，12月則回落到目標區間。

股市展望 - 2010年兩岸利多題材將持續受到期待

市場引頸企盼的兩岸金融MOU已經於今年11月16日簽訂，並訂於60日之內，約1月中生效，不過市場卻以利多出盡作出反應。事實上兩岸金融監理合作MOU在2010年1月正式生效之後，台資銀行於大陸設的辦事處將可正式升格為分行，QDII（中國合格境內機構投資人）來台投資上限也可由3%提高至10%；不過簽訂MOU之後，大陸除了QDII以外的資金並無法來台投資，因此投資人應該將觀察重點放在即將簽訂ECFA上。

由於第四次江陳會談時程已定於今年12月21日於台中舉行，第四次江陳會主要議題包括有兩岸漁業勞務合作、農產品檢疫檢驗、產業標準檢測認證及避免雙重課稅等4項協議，事實上最為重要的是會談之中將會帶到ECFA簽署的細節。由於兩岸對於ECFA已經多次進行意見交流，且「江陳會」已經進行了四次，相信第五次江陳會談中，簽署兩岸經濟合作架構協議(ECFA)應該已經是兩岸之間的共識。就時間點來看，第五次江陳會應該會落在2010年的上半年進行。而在ECFA簽訂前提出的早期收穫清單仍需透過兩岸協商訂定，不過政府目前規劃內容主要涵蓋石化、紡織、機械、汽車等產業，以及金融服務業互設分行跨境經營的問題等，皆有機會讓上述產業產生預期的利多效應。

整體而言，2010年台股的觀察主軸仍然將會放在台灣經濟復甦、兩岸政策利多、企業獲利大幅成長、以及包括大陸股市在內的國際主要股市走勢等。先前主計處已將2010年台灣經濟成長率大幅上修為4.39%，且預估2010年第1季台灣的經濟成長率將會一舉來到8.96%，並且創下2004年第3季來的單季新高。

在全球經濟明顯脫離谷底後，市場普遍預期台灣企業2010年獲利將可較2009年大幅度的成長；此外2010年的兩岸利多題材將會持續受到期待。如沒有意外，2010年兩岸之間將會持續進行交流，其中江陳會將演變成為定期常態性會談，且2010年將簽下重要的ECFA，預期包括石化、紡織、機械、汽車、金融等產業將會首先受惠，對於整體台股相信將會有正面效應！

表一、十一月份各產業漲跌幅一覽表

<HELP> for explanation. Index GRR
 Enter # <Yellow Key> <GO> to access security. Page 1/3
Ranked Returns: Index Groups

Total: 28 Groups Ret Period Base Curr TWD Adjust N

Best Performing Groups			
1	TAIWAN TAIEX INF.SERVICE		11.36
2	TAIWAN TAIEX OPTOELECT		11.16
3	TAIWAN TAIEX PULP/PAPER		10.94
4	TAIWAN TAIEX BIO&MED.CAR		10.34
5	TAIWAN TAIEX MACHINR IDX		8.91
6	TAIWAN TAIEX AUTO INDEX		5.77
7	TAIWAN TAIEX GLASS/PRCLN		5.74
8	TAIWAN TAIEX OTHER ELECT		4.95
9	TAIWAN TAIEX ELECT&DISTR		4.43
10	TAIWAN TAIEX STEEL INDEX		4.20
Worst Performing Groups			
11	TAIWAN TAIEX OTHER INDEX		2.83
12	TAIWAN TAIEX ELEC AP/WIR		2.57
13	TAIWAN TAIEX CONSTRUC IX		2.32
14	TAIWAN TAIEX OIL ELE&GAS		1.76
15	TAIWAN TAIEX DEPT STO IX		1.75
16	TAIWAN TAIEX TRANSPX IDX		.73
17	TAIWAN TAIEX TOURIST IDX		.43
18	TAIWAN TAIEX TEXTILES IX		-.32
19	TAIWAN TAIEX CEMENT IDX		-.79
20	TAIWAN TAIEX FINC/INSUR		-1.73

Index: TWSE
 Return: 3.30
 Start Date: 10/30/09 End Date: 11/30/09

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.
 SN 296065 H169-121-1 30-Nov-2009 16:18:54

資料來源：Bloomberg

•富達台灣成長基金於申購時不收手續費；若投資人於申購日(含)後90日內申請買回，得依次一營業日淨資產價值1%，收取買回費用，買回費用將由受益人買回價金中扣除。基金經理費、保管費及其他費用將直接反應於基金淨值中。詳細內容請參閱本基金公開說明書。

SITE 0912-057 E:1003

[富達投信獨立經營管理] 各基金經金管會核准或同意生效，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，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，各基金投資風險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。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網 <http://www.fidelity.com.tw> 或公開資訊觀測站 <http://mops.tse.com.tw> 查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。

富達證券投資信託股份有限公司，台北市106敦化南路二段207號10樓，電話：0800-00-99-11。Fidelity、Fidelity International、Fidelity International加上其金字塔標章為FIL Limited之商標且經其授權使用。FIL Limited 為百慕達商富達國際有限公司。富達證券投資信託股份有限公司為FIL Limited 在台投資100%之子公司。