

富達台灣成長基金－2009年12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

2010年1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。

2009年12月台股主要受到國內各投信年底作帳，以及各大集團股年底作帳行情，加上看好2010年元月效應而積極進場布局的外資三方力道的共同加持下，台股2009年12月共計上漲了605.9點，指數來到了8188.11點，單月漲幅高達7.99%。

全球金融風暴於2008年下半年壟罩全球，台股身為全球電子產業重要的研發代工中心，自然難以脫離該風暴，台股指數從2008年5月份9309點起，在不到六個月之內就已經重挫了57.51%，當時台股指數一度來到了3955低點。不過在全球各國陸續祭出各項振興經濟良方下，2009年全球經濟似乎可說是已經脫離了金融暴風圈。而台股除了受惠於政府積極端出多項政策利多之外，更有獨步全球的兩岸關係修好利多以及投資人海外龐大資金回流的效應雙雙加持，使得台股2009年共計上漲了近3600點，年漲幅為78.3%。若是從2008年11月底點3955點來計算，截至2009年底，台股已然大漲了4233點，漲幅高達107%！

台灣經濟現況－國內經濟數據持續好轉

主計處統計最新失業率98年11月為5.86%，失業人數64萬5千人，遠高出經建會的目標。勞委會指出，景氣逐漸回溫，但失業率的減速不會這麼快，預計要在99年3月，或是5、6月後，就業情勢才會穩定好轉。

經建會發布2009年11月景氣對策信號，分數達2004年6月以來的新高37分，而景氣燈號也由綠燈轉成黃紅燈，為25個月來首見。受金融海嘯影響，2008年9月至2009年5月，景氣連續亮9顆藍燈，6月轉為黃藍燈，10月轉為「景氣穩定」的綠燈，2009年11月景氣信號為37分，變燈為「熱絡」的黃紅燈，較10月整整多出11分，為過去5年來最高分，分數直逼紅燈門檻。

不過經建會認為11月燈號轉黃紅燈，可能是因為比較基期普遍低分所致，因為在此次評分中，工業生產指數、製造業銷售值、機械進口值等，都尚未回到金融風暴前的水準，因此11月份只能算是「進步」，不能算是真正回穩。

經濟部公布2009年11月外銷訂單金額312.6億美元，由於去年基期低，年增率為37.11%，是歷來第六大。經濟部預估2009年外銷訂單金額將達3,200億美元，比去年減少幅度應在10%以下。雖然2009年11月外銷訂單金額年增率上揚，不過11月的外銷訂單金額卻比10月的317.54億美元減少1.56%。

央行公佈2009年11月M1B年增率為28.62%，M2年增率則受上年比較基期較高影響，略降為6.59%，累計今年1至11月M1B及M2平均年增率，分別為15.31%及7.32%。2009年11月M1B年增率飆上28.62%，創下自民國78年4月以來、20年新高！

股市展望 - 2010年兩岸利多題材將持續受到期待

展望2010年台股，自2008年11月低點3955點以來，大盤已然上漲4233點，漲幅高達107%，指數也站穩8000點大關之上。然而此時市場不免開始出現較為保守的看法，不過從市場龐大的資金不斷的前進台股，兩岸題材仍未充分發酵，加上國際股市仍然不想休息之下，相信這把熱火，也並非一時一刻能夠被澆熄！

就資金面來看，台灣2009年11月M1B年增率飆上28.62%，創下自民國78年4月、20年半以來的新高！此外根據央行數據顯示，2009年11月定期性存款較上月減少761億元，活期性存款則增加917億元。此現象代表投資人見台股持續走強，因此開始解約手中的定存並且轉存流動性高的活存，並且有意朝向投資報酬率吸引人的台股“錢”進。雖然此舉將持續活絡台股資金，不過值得注意的是，根據歷史經驗顯示，M1B年增率超過20%就已經開始進入過熱區；根據市場統計，M1B與M2年增率呈現黃金交叉後(2009年4月首度黃金交叉)，M1B年增率大概還能夠持續向上2~3季的成長，然而一旦M1B年增率反轉向下，加權指數高點亦將浮現；又水能載舟，同樣也能覆舟，因此投資上，應持續密切關注資金面對台股的影响狀況。

2009年全球金融風暴餘波盪漾，2009年第一季台灣經濟成長率下滑至-9.06%、第二季-6.85%、第三季回升至-1.29%、第四季市場預估為正成長6.89%。展望2010年，根據中央研究院經濟研究所表示，由於景氣內外皆溫，預測2010年台灣經濟成長率可達4.73%。不過台灣經濟增溫除了全球景氣好轉外，另外也拜2009年“低基期”所賜。也因此不難理解市場普遍看好2010年第一季將會是今年經濟季成長率的高峰。

2010年兩岸關係仍然會朝向更加開放的路線前進，如果一切順利，2010年兩岸極有機會簽署兩岸經濟合作架構協議(ECFA)，隨著EFCA簽訂，一般預料幾類政府規劃產業如石化、紡織、機械、汽車、金融等類股皆有機會表現。

整體而言，市場普遍對於2010年第一季股市展望存在著樂觀的態度，在沒有特別利空下，市場資金充足，兩岸關係穩定，加上台灣經濟大環境看好且第一季企業獲利亮眼的預期下，只要國際股市沒有大規模的回檔，則台股未來表現仍然值得期待。

表一、十二月份各產業漲跌幅一覽表

1
Hit page for all index returns, # Index<GO> to select
Ranked Returns: Index Groups PAGE 1/ 3
Index: TWSE TAIWAN TAIEX IND Base Currency TWD

Best Performing Groups			
28 Groups		1) TAIWAN TAIEX ELECT&COMPO	15.63
Start Date 11/30/09 - End Date 12/31/09		2) TAIWAN TAIEX ELECT&DISTR	14.66
7582.21 - 8188.11		3) TAIWAN TAIEX OPTOELECT	13.02
Return: 7.99%		4) TAIWAN TAIEX INF.SERVICE	11.84
		5) TAIWAN TAIEX OTHER ELECT	11.02
		6) TAIWAN TAIEX SEMICONDUCT	10.25
		7) TAIWAN TAIEX STEEL INDEX	9.61
		8) TAIWAN TAIEX TEXTILES IX	9.18
		9) TAIWAN TAIEX ELEC AP/WIR	8.45
		10) TAIWAN TAIEX OTHER INDEX	7.92
Worst Performing Groups			
		11) TAIWAN TAIEX RUBBER IDX	5.13
		12) TAIWAN TAIEX DEPT STO IX	4.82
		13) TAIWAN TAIEX BIO&MED.CAR	4.64
		14) TAIWAN TAIEX FOOD INDEX	4.41
		15) TAIWAN TAIEX COM&INTERNE	3.64
		16) TAIWAN TAIEX CONSTRUC IX	3.17
		17) TAIWAN TAIEX GLASS/PRCLN	2.23
		18) TAIWAN TAIEX CEMENT IDX	1.73
		19) TAIWAN TAIEX OIL ELE&GAS	1.50
		20) TAIWAN TAIEX AUTO INDEX	-2.51

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 296055 6529-121-2 05-Jan-2010 15:42:15

資料來源：Bloomberg

表二、2009年各產業漲跌幅一覽表

1
Hit page for all index returns, # Index<GO> to select
Ranked Returns: Index Groups PAGE 1/ 3
Index: TWSE
Base Currency TWD

Best Performing Groups		TAIWAN TAIEX IND	Value
28 Groups		1) TAIWAN TAIEX ELECT&DISTR	161.02
Start Date	End Date	2) TAIWAN TAIEX OTHER ELECT	149.51
12/31/08 - 12/31/09		3) TAIWAN TAIEX CONSTRUC IX	137.25
4591.22 - 8188.11		4) TAIWAN TAIEX RUBBER IDX	134.55
Return: 78.34%		5) TAIWAN TAIEX ELECT&COMPO	127.77
		6) TAIWAN TAIEX AUTO INDEX	126.38
		7) TAIWAN TAIEX PULP/PAPER	113.90
		8) TAIWAN TAIEX OPTOELECT	113.02
		9) TAIWAN TAIEX CP&P EQUIP	111.20
		10) TAIWAN TAIEX ELEC AP/WIR	102.51
Worst Performing Groups			
		11) TAIWAN TAIEX FOOD INDEX	57.46
		12) TAIWAN TAIEX STEEL INDEX	56.11
		13) TAIWAN TAIEX FINC/INSUR	52.71
		14) TAIWAN TAIEX INF.SERVICE	49.88
		15) TAIWAN TAIEX DEPT STO IX	48.98
		16) TAIWAN TAIEX TOURIST IDX	37.18
		17) TAIWAN TAIEX TRANSPX IDX	33.54
		18) TAIWAN TAIEX COM&INTERNE	31.60
		19) TAIWAN TAIEX CEMENT IDX	27.23
		20) TAIWAN TAIEX OIL ELE&GAS	26.03

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 6325-121-2 05-Jan-2010 15:40:30

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 1001-001 E:1004

[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。