

富達投資觀點

2012.05

四月份台股回顧與展望



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。

四月份台股主要受到了國內油電雙漲預期下投資人擔憂生物資以及企業成本將會雖之上漲，在加上證所稅復徵的利空下，導致台股四月份共計下跌431.28點，收在7501.72點，跌幅達-5.44%。

台灣經濟現況

經建會4月27號公佈最新的景氣對策信號，三月份繼續亮出了連續第五顆藍燈，綜合判斷分數並減少了一分，來到14分，顯示當前國內景氣仍處於「低緩狀態」。經建會指出，領先指標連續上升、同時指標繼續下跌，展望未來，谷底可能已經到了，但反彈力道並不會像2009年那麼強，反彈趨勢應該不是「V型」有可能是像「Nike」的「緩鉤型」。

油電價格調漲、開徵證券交易所所得稅等議題紛擾，影響消費者對物價的看法。中央大學台灣經濟研究中心4月27日公布4月消費者信心指數(CCI)，總數78.92點，較上月下降2.34點，是今年來首度轉跌。其中，以「未來半年投資股票時機」下跌5.4點最多，其次是「未來半年國內物價水準」及「未來半年家庭經濟狀況」。6項指標中，有5項下跌。台綜院金融證券投資諮詢委員會主任戴肇洋認為，影響股市指標的因素除了國內外經濟表現不理想外，證所稅也衝擊投資人心理；而且因版本尚未定案，未來走向還不可知，市場觀望心態較濃。中央大學台灣經濟研究中心公布3月份消費者信心指數(CCI)調查，總數為81.26點，比上個月上升了1.53點。這次調查共有5項指標上升，其中以「投資股票時機」上升幅度最大，唯一下降的是「物價水準」，顯示民衆對物價穩定，欠缺信心。

經濟部公布3月外銷訂單金額383.7億美元，年減1.58%，月增13.01%，經濟部表示，受去年同月比較基期偏高影響，因此較去年同期微幅衰退，不過接單金額仍創歷年單月次高紀錄，僅次於去年3月。累計第1季外銷訂單

金額達1038.1億美元，季減5.77%，年增1.46%。經濟部副統計長蔡美娜表示，就3月接單貨品觀察，已知通訊產品較去年同期減少6.3億美元、減幅6.39%影響最大，主要受新舊機種轉換影響；其次為精密儀器等產品，也因面板需求下滑，年減2.1億美元、年減率6.41%。

中央銀行4月25日公布3月貨幣總計數M1B與M2年增率雙雙揚升，代表股市資金動能的M1B年增率止跌反彈至3.47%，M2年增率上揚至5.05%，但這是否代表股市資金動能回穩央行經研處副處長陳一端表示，M1B與M2年增率雙雙上升，主因為銀行放款與投資成長增加，但因M1B年增率並未有基期因素影響，需再觀察市場資金需求、外資動向、股市及景氣表現等因素，尤其證所稅相關議題是在3月底開始發酵，是否影響4月資金情勢，可能仍有變數。

股市展望

四月份台股受到油電雙漲的預期以及證所稅復徵的多重利空衝擊下，單月跌幅高達5.44%，今年以來台股的漲幅也從一度上漲約15%的榮景，目前已經降至僅小漲6.07%。而過去四個月中，國際政經利空消息尚不足以撼動台股，反而是國內的油電雙漲的預期以及證所稅即將復徵的利空消息重重的打了台股一拳，使得過去兩個月的台股表現灰頭土臉。

展望五月份台股，既存的利空仍將影響台股，只不過力道將會逐漸減輕。而五月份投資人要注意的是產業的淡季效應、以及報稅旺季可能對台股造成新一波的衝擊。

五月向來是電子產業的傳統淡季，一旦居台股最大權重的電子類股因產業傳統特性導致沒有太大表現，且其他類股又受到其他利空衝擊而無法適時的扮演支撐大盤之角色，一般市場認為，台股五月份將難以有突出的表現。

除了電子業傳統淡季之外，根據歷史經驗，五月份台股多以下跌作收，其主要原因就是五月份將邁入繳稅旺季，包括個人綜所稅、房屋稅、燃料稅，以及大股東所要面對的龐大所得稅，一般投資人和大股東的最直接作法就是賣股來籌措繳稅金，也因此使得五月份的台股走勢相對其他月份要來的疲弱。更何況今年五月份尚有證所稅議案將在立法院審查中，整體而言，五月份台股各類股的走勢將普遍呈現較為弱勢的格局。

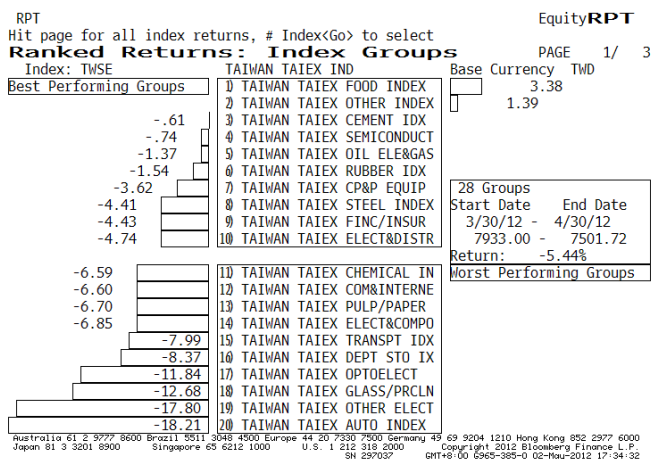


富達投資觀點

2012.05

富達台灣成長基金四月份調降幅度較大的類股有其他電子類(-1.5%)、化學類(-0.9%)、電子零組件類(-0.5%)。此外，富達台灣成長基金四月份加碼幅度較大的為半導體類(+1.5%)、金融類(+1.2%)、以及其他類(+1%)。

表一、2012年四月份各產業漲跌幅一覽表



資料來源：Bloomberg

富達台灣成長基金於申購時不收手續費；除定期定額之投資人外，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。

[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。台北市106敦化南路二段207號10樓，電話：0800-00-99-11按2。FIL Limited 為富達國際有限公司，富達投信為FIL Limited在台投資100%之子公司。Fidelity富達，Fidelity Worldwide Investment，與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。SITE 1205-021