

## 六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。

六月份台股主要受到國際股市上漲激勵，加上台股技術型反彈，使得台股六月份僅小跌5.22點，收在7296.28點。六月月線逆勢收紅，終結過去連續3個月收黑格局，使得台股上半年仍然可以維持正報酬。不過，六月成交量能卻進一步的萎縮，上月大盤成交量創下近二年以來的新低量(僅一點三六六兆元)，市場投資信心仍然不足。

### 台灣經濟現況

經建會發布5月份景氣概況，雖然國內勞動市場維持穩定，生產面、消費面指標低迷情勢略見緩和，但金融面、貿易面指標表現仍欠理想，領先指標持續第9個月上升，同時指標經回溯修正後也連續第3個月回升，景氣對策信號分數由4月的14分增加1分為15分，燈號亮出第7個藍燈，但經建會表示，國內景氣可望逐漸脫離低緩狀態。

經濟部發布5月外銷訂單金額364.7億美元，較去年同月減少11.4億美元，年增率為負的3.04%，是連續第3個月負成長，經濟部預估，6月份的外銷訂單年增率恐怕不容易轉為正成長，但減少的幅度應該會比5月少。5月外銷訂單金額364.7億美元，年增率為負的3.04%，但較4月增加3.9億美元，月增1.07%；累計1至5月外銷訂單金額達1,763.7億美元，較去年同期減少9.7億美元，減幅0.55%。

中央銀行天公布5月平均貨幣總計數，M1B年增率降至3.24%，M2年增率也創22個月新低，下滑到4.4%，M1B、M2的「死亡交叉」擴大，台股資金動能熄火，恐影響台股後續表現。

### 股市展望

根據中央大學台經中心公佈六月份的「消費者信心指數」(CCI)，為76.36點，比五個月又再下降了1.25點，為連續三個月下滑。主要是持續受到歐債風暴仍不知何時能夠落幕。加上其他歐美主要股市前景能見度也不佳下，使得民衆對未來半年「投資股票時機」的看法仍持續下跌，更讓指標分數逼近「金融海嘯」時期低點，目前已經下探98年3月以來新低。除此之外，由於國際金融局勢不佳，外資也基於資金調度需求紛紛將資金從台股等新興國家抽離，最重要的是，目前台灣投資人的信心以及意願不強，全體貨幣機構放款與投資年增率也持續下滑，顯示投資人預期市場資金動能不足，因此對於股市相關投資的意願不足。

隨著時序進入第三季，市場行情雖然無法立即反轉，不過一般預期第三季末一旦國際金融局勢較為底定，加上上半年表現較為沉寂的電子族群在第三、四季旺季效應、開學效應、新款通訊及電腦產品推出等利多陸續發酵之下，下半年台股仍然是有機會向上發展。不過以下幾項重點仍須密切觀察：

七月份大盤多空變數仍然多，例如七月份是除權息旺季，是否能夠帶起一波除權息行情，則仍待市場以及國際金融局勢來考驗。此外，市場成交量能持續萎縮，六月成交量嚴重萎縮至僅一點三六六兆元，該成交量創下近二年多以來的新低量，市場投資信心明顯不足。所謂量先價行，因此接下來幾月市場成交量是否能夠放大，更是關係著台股下半年能否走高表現的先決條件。

超級財報週即將上場，當然國內即將公布6月營收也值得關注，特別需要注意美國第二季超級財報周登場，可能左右國際股市的表現。

未來除了要持續關注歐債危機的後續發展以及美國經濟的後續策略以及動態之外，國際間重要政治面也需要持續觀察；由於美國以及中國大陸在陸續在10~11月進行總統大選及政權交班的大事件，市場預期美、中兩大國在經濟面上應該會有實質的利多策略端上桌！是否能夠帶動下半年包括台股在內的國際股市上場，值得投資人後續留心注意。



# 富達投資觀點

2012.07

富達台灣成長基金六月份持股大致和五月份相當，不過相對調降幅度較大的類股有電子通路(-1.1%)、電子通信(-0.8%)。此外，富達台灣成長基金六月份加碼幅度相對較大的為電腦零組件(+0.6%)，以及營建(+0.5%)。

表一、2012年六月份各產業漲跌幅一覽表

RPT  
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	Return
	1 TAIWAN TAIEX CEMENT IDX	4.30
	2 TAIWAN TAIEX BIO&MED. CAR	3.94
	3 TAIWAN TAIEX AUTO INDEX	3.93
	4 TAIWAN TAIEX TRANSP. IDX	3.90
	5 TAIWAN TAIEX ELECT&DISTR	2.89
	6 TAIWAN TAIEX ELECT&COMPO	2.58
	7 TAIWAN TAIEX RUBBER IDX	2.50
	8 TAIWAN TAIEX FOOD INDEX	2.45
	9 TAIWAN TAIEX CONSTRUCT IX	1.47
	10 TAIWAN TAIEX OTHER ELECT	1.41
	11 TAIWAN TAIEX STEEL INDEX	-.33
	12 TAIWAN TAIEX CHEMICAL IN	-.49
	13 TAIWAN TAIEX OTHER INDEX	-.55
	14 TAIWAN TAIEX OIL ELE&GAS	-.81
	15 TAIWAN TAIEX PULP/PAPER	-.89
	16 TAIWAN TAIEX INF. SERVICE	-.93
	17 TAIWAN TAIEX CP&P EQUIP	-2.07
	18 TAIWAN TAIEX TOURIST IDX	-2.18
	19 TAIWAN TAIEX SEMICONDUCT	-3.43
	20 TAIWAN TAIEX GLASS/PRCLN	-8.92

28 Groups  
Start Date: 5/31/12 - End Date: 6/29/12  
7301.50 - 7296.28  
Return: -.07%

**Worst Performing Groups**

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 2012 Bloomberg Finance L.P. SH 237027 HKT GMT+8 00 8545-4638-0 04-Jul-2012 09:42:18

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 1207-026