

富達投資觀點

2012.08

富達東協市場展望

後起新秀－菲律賓 蘊藏股市上漲動能

東協市場內需強勁 提供該地區經濟成長有力條件

由於對於出口歐洲的依存度較低，東協市場歷經歐債危機，成長依然保持良好動能，東協的內需有效的支撐了強而有力的經濟成長，因此，該地區的確能夠提供投資人長期的投資機會。其中，以往較少人注意的菲律賓今年漲勢驚人，已成為亞洲表現最好的國家之一，截至8/30漲逾17%。

後起之秀菲律賓 內需消費強勁 政府積極大興基礎建設計畫

東協國家中，印尼、泰國及菲律賓是近年來發展相當不錯的國家。尤其是菲律賓，內需消費相當強勁，政府亦積極在著手基礎建設計畫，同時不斷增加基建預算，菲律賓政府將2013年基礎建設的預算定為4,000億披索（約95億美元），創歷年最高紀錄。是東協國家中相當值得注意的潛力股。

菲律賓海外勞工匯款提供強勁消費關鍵力

菲律賓支撐整體經濟與消費重要的關鍵因子即是菲律賓的海外勞工匯款(Overseas worker remittances)，近年來海外勞工匯款呈現相當強勁的上升趨勢(見圖一)，2011 年金額就高達200億美金，約佔GDP 的9%，不僅提升經常帳盈餘，且為內部消費提供有利的支撐。據統計，該國的經濟成長約有七成來自內需消費，大型購物中心到處林立，且人潮洶湧，可見該國家的消費力的確非常強勁。即使歹戲拖棚的歐債危機起伏不斷，菲律賓仍可靠其強而有力的內需消費讓其股市擁有上漲題材。

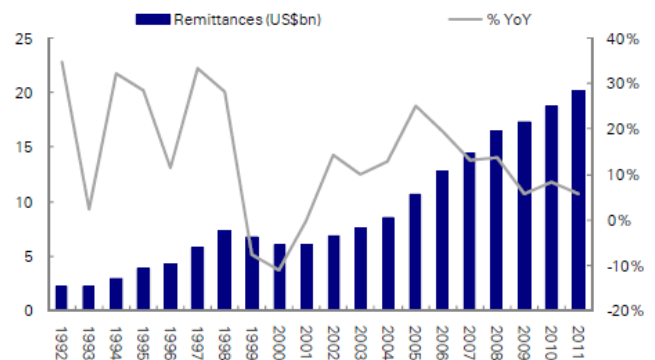
財政狀況穩健 國家負債逐年改善

菲律賓的財政狀況，近年來相對穩健且逐漸改善，根據菲律賓政府預估，2012 年GDP 成長將為5-6%，而在接下來的四年內更會達6-8%的高成長水準。而整個國家的財政赤字與GDP 的比例，預期在2013 年~2016 年可控制在2%左右(預估2012 年為2.6%)，另外，國家負債相對於GDP 的比例預估亦能逐年減少，2012 年約為49.5%，而到了2016 年可望降至42.4%(見圖二)。(資料來源: Deutsche Bank, 2012/03/28)

積極改善貪腐 具備語言優勢 企業經營環境良好

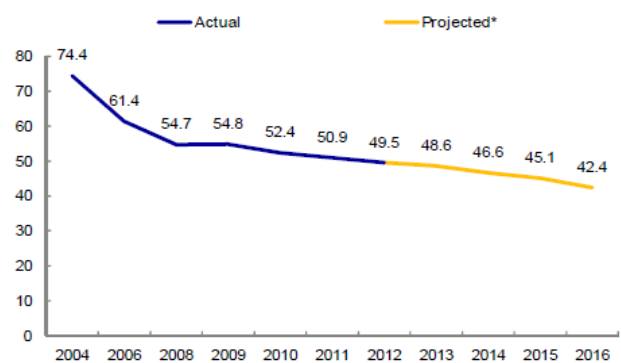
以往一直為人詬病的貪腐問題，近兩年來在總統艾奎諾上任來，將打擊貪汙腐敗列為執政重點，以讓更多外資願意進駐。東協國家中僅有新加坡及菲律賓是以英語為官方語言，挾其良好英語優勢，對於外資來說亦相當具有吸引力。再加上通膨控制得宜與低利率的環境，這些都是適合企業進駐投資的條件。

圖一、菲律賓海外勞工匯款(OFW remittances)



資料來源: Deutsche Bank, Bangko Sentral ng Pilipinas, 2012/3/28

圖二、國家負債相對於GDP 的比例



資料來源: Deutsche Bank, Bureau of the Treasury, Republic of Philippines. *Latest assumptions approved by the Development Budget Coordination Committee(DBCC) on January 27, 2012

菲律賓獲信評機構上調信評

菲律賓近年來不僅總經狀況良好，財政體質亦漸入佳境，標準普爾(S&P)更於今年七月上調該國信評至BB+，不僅只差投資等級一級，更達到九年以來之新高水準，經濟前景相當看好，預估未來在強勁的內需消費帶動之下，股市可望維持動能。



富達投資觀點

2012.08

「富達證券獨立經營管理」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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。依金管會規定基金投資大陸證券市場之有價證券不得超過本基金資產淨值之10%，當該基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響。投資人應注意基金淨值及收益可漲可跌。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www.fidelity.com.tw或境外基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。FIL Limited 為富達國際有限公司。富達證券股份有限公司為FIL Limited 在台投資100%之子公司。台北市敦化南路二段207號15樓。服務電話：0800-00-9911按2。Fidelity富達, Fidelity Worldwide Investment, 與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited 之商標。