華南永昌投信
HUA NAN INVESTMENT TRUST

華南永昌投信月訊－國內投資市場展望

2011/2

技術面	觀察台股技術面，指數維持高檔震盪格局，中長期均線(月線、季線、半年線、年線)呈多頭排列，惟因短線累積不少漲幅，台股在穿越 9000 點關卡後，面臨獲利了結的賣壓，紅盤稍縱即逝。目前大盤線型出現價跌量增的背離，預估短期盤面易陷入區間整理。農曆春節後指數表現空間預估不大，但中期偏多趨勢未變。
市場面	全球經濟於 2009 年觸底，2010 年走出衰退谷底，而 2011 年則正式揮別金融海嘯，重回正常成長的軌道。以美國為例，在量化寬鬆的政策之下，預估 2011 年的經濟成長率可回到 3%左右的水準，至於台灣以其獨特的後 ECFA 效應加持，經濟成長率可望挑戰 5%，故評估 2011 年台股走勢應屬樂觀。但由於各產業獲利成長性趨緩，類股波動性大，且須留意短期台股走高後，技術面有偏高的疑慮，仍需要時間化解及修正。
景氣面	全球景氣持續復甦，美國零售銷售表現優於市場預期，有利於台灣出口表現，1 月份出口值達 253.5 億美元，年增率 16.6%，創歷史次高，且高於經濟學家的預估，顯示經濟成長動能仍強，尤其是來自新興市場需求的強勁帶動。然儘管全球景氣表現佳，但通膨問題則普遍困擾著全球各國政府，尤以新興國家承受的壓力最大，逼使巴西、印度、中國、印尼、南韓等國相繼祭出升息政策以對抗通膨，台灣央行也啟動升息循環。整體來看，新興國家雖經濟成長強勁，惟預期今年上半年將面臨通貨膨脹壓力之考驗。
操作面	近期美國經濟數據表現多數優於預期，推測美國 2011 年經濟成長率可望有 4%以上的佳績，美元可望走強，資金可能會從新興市場與原物料市場回流美國，在此之下，預估台股將會以區間震盪、個股表現為主。個股表現差異仍大，中小型族群持續是市場焦點。類股輪動中亦見個股的強弱，選股的優劣勝於對指數的預測。 類股表現上，原物料股因漲幅已大，因此未來漲幅有限；金融與中概受惠兩岸題材較為直接，反有類股齊揚的機會；電子類股維持強者恆強態勢，較難有明顯族群的表現，以競爭強及成長佳的個股表現為主。

注意：本內容係整理分析各方資訊之結果，純屬參考性質，請勿將其視爲買賣基金或其他任何投資之建議或邀約。本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤，提供上述資料，毋需負任何責任，任何人因信賴此等資料而作出或改變決策，本身需承擔一切風險。