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

2011/07

技術面	近期受到歐債危機影響，全球股市表現弱勢，台股亦難逃此全球性的系統風險，在高價股及先前的強勢股出現補跌情況下，加權指數跌破年線位置後才出現止跌現象。而由於目前三大法人持續站在賣方，外資在期貨市場淨空單仍持續增加，再加上融資斷頭賣壓出籠，市場氣氛呈現空方控盤意味，多方反攻壓力沉重，故預期短線上台股恐將呈區間震盪格局。
市場面	6月中旬因美國製造業數據不佳，加上希臘債務危機懸而未決，市場在擔憂的氣氛籠罩下出現沉重賣壓，國際股市相繼回檔，台股亦隨之展開補跌走勢，其中，又以股王宏達電為空頭指標，連帶使得相關高價股與零組件股價大幅回檔，台股一度跌破年線。隨著第4季的3C產品銷售旺季將來到，預期電子產業第3季出貨狀況將逐漸加溫，再加上明年初總統和立委選舉將至，執政黨偏多心態可望轉濃，因此對台股後市仍不看淡，預估年底前可望再創高點。
景氣面	通膨壓力近期稍見緩和，主要是因國際原物料從今年高點回檔，而隨著貨幣政策偏中立，貨幣供給增速趨緩，皆有助於抑制今年因原物料價格上漲的通膨壓力。不過，在去年經濟成長大幅彈升後，近月的數據在高基期下都見到減緩趨勢，其中領先指標部份除了半導體接單出貨較前月上升外，其餘6項包括製造業存貨量指數、實質貨幣總計數M1B、外銷訂單指數、核發建照面積、工業及服務業加班工時與股價指數等都較前月份下滑。因此配合近期廠商紛紛對未來一季展望相對保守看待來考量，未來仍須多一些數據消除市場疑慮後，景氣動能方有機會重新向上。
操作面	由於電子股產業景氣疑慮未除、傳產股股價漲多待修正，使得盤勢如有反彈容易出現投資人陸續減碼之現象，但法人與政府基金仍伺機而動，進行持股部位調整及另行尋找新股波段行情的機會；故操作上，仍宜趁量縮壓回守穩時擇優低接，而標的之選取仍將以各產業具題材性的強勢股為主，電子、傳產及金融均各有表現機會。

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。

本基金經金管會核准或同意生效，不表示本基金絕無風險。基金經理公司以往之績效不保證本基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司之網址(http://www.hnfunds.com)，或至公開資訊觀測站(htttp://www.newmops.com.tw)下載。