

全球重要股價指數上週表現

	收盤指數	上週%	排名	本月%	年初%		收盤指數	上週%	排名	本月%	年初%
菲律賓	2308.70	2.98	1	9.76	23.27	那斯達克	1680.14	-3.38	15	-2.27	6.54
印度	12173.42	2.50	2	6.75	26.18	香港	16790.70	-3.45	16	8.18	16.70
DAX 農金指數	390.59	2.19	3	11.70	26.60	美國道瓊	8268.64	-3.57	17	0.68	-5.79
泰國	533.92	1.17	4	8.59	18.66	德國	4737.50	-3.59	18	-0.67	-1.51
上海綜合	2645.26	0.75	5	6.77	45.28	綠能 ET50 指數	141.37	-3.63	19	3.61	9.31
俄羅斯	936.27	-0.21	6	12.41	48.17	澳洲	3773.20	-4.27	20	0.10	0.04
那斯達克生技	672.25	-0.77	7	0.92	-7.85	法國	3169.05	-4.33	21	0.29	-1.52
馬來西亞	1014.21	-1.22	8	2.37	15.68	新加坡	2139.78	-4.40	22	11.43	21.47
台灣加權	6489.09	-1.44	9	8.29	41.34	西班牙	8978.60	-4.57	23	-0.66	-2.36
南韓	1391.73	-1.44	10	1.63	22.67	巴西	49007.21	-4.65	24	3.63	30.51
日本	9265.02	-1.78	11	3.20	2.01	S&P500	882.88	-4.99	25	0.61	-2.26
全球新興市場	707.93	-2.37	12	6.80	24.85	印尼	1750.91	-5.99	26	1.23	29.18
英國	4348.11	-2.55	13	2.47	-1.94	MSCI 全球金屬及礦業	250.89	-7.17	27	1.59	12.98
費城半導體	242.28	-2.95	14	-6.16	14.19	JP 全球公債	432.85	1.85		2.20	-3.06

資料日期：2009 年 05 月 15 日。以上數據取自彭博資訊，若有誤植請以各交易所公佈數字為準。

HOT 市場摘要

1. 中國可望帶頭復甦，V 型反轉機會提高

日本 BRICs 研究所代表門倉貴史表示，金磚四國的消費增長將成為全球經濟成長的中流砥柱。其中中國、印度與東協的每年貿易量也逐步增加，顯示全球新興市場以中國為首將可望逐步擺脫歐美，成為全球經濟一支重要消費大軍。

2. 台股利多不斷，整理之後將上攻

MSCI 調高台股投資權值的效應持續蔓延，台股維持強勁走勢；另一方面，凱基證券合併台証證券將激勵相關族群上漲，帶動另一波類股輪動。預期台股上攻仍然可期，短線大盤若有回檔仍可逢低承接，尤其是近期強勢的觸控面板，IC 設計，中概及資產營建相關族群可特別留意。而投資人可透過股票型基金，由專業經理人掌握類股輪動趨勢，挑選強勢個股。

3. 原油及原物料價格回溫，下半年資源類股上漲機會高

中國原油進口數據升溫加上汽車銷量創新高，使得上週油價重新攀上每桶 60 美元的價位；無獨有偶，在市場預期各國大規模景氣刺激方案將以景氣將慢慢回溫下，銅礦價格今年以來也反彈超過 44.79%，並帶動相關類股的走勢，投資人不妨多觀察資源商品及類股的走勢，並逐步分批佈局，以把握該市場由谷底翻揚的上漲趨勢。

4. GM 瀕臨破產，全球經濟仍亮衰退警燈

美國三大汽車廠破產傳言不斷，GM 可能首當其衝，而近期經濟數據不佳，顯示出市場對於景氣復甦的預期可能太過樂觀，未來市場震盪幅度可能加劇，建議投資人股債需平衡佈局。另一方面，近期外匯市場波動幅度大，投資外幣計價商品時需做好匯率避險，以免外匯波動侵蝕資本獲利。

1. 中國將可望帶頭復甦，V型反轉機會提高

■ 日本 BRICs 研究所代表門倉貴史表示，金磚四國的消費增長將成為全球經濟成長的中流砥柱。其中中國、印度與東協的每年貿易量也逐步增加，顯示全球新興市場以中國為首將可望逐步擺脫歐美，成為全球經濟一支重要消費大軍。

日本 BRICs 研究所代表門倉貴史表示，金磚四國的消費增長將成為全球經濟成長的中流砥柱。其中以中國為主的自由貿易經濟圈逐漸可自給自足，且中國、印度與東協的每年貿易量也逐步增加，顯示全球新興市場以中國為首將可望逐步擺脫歐美，成為全球經濟一支重要消費大軍。另外在個人消費區塊，中國也是金磚四國中產階級人數最多的國家，2007年累計人數已超過40萬。

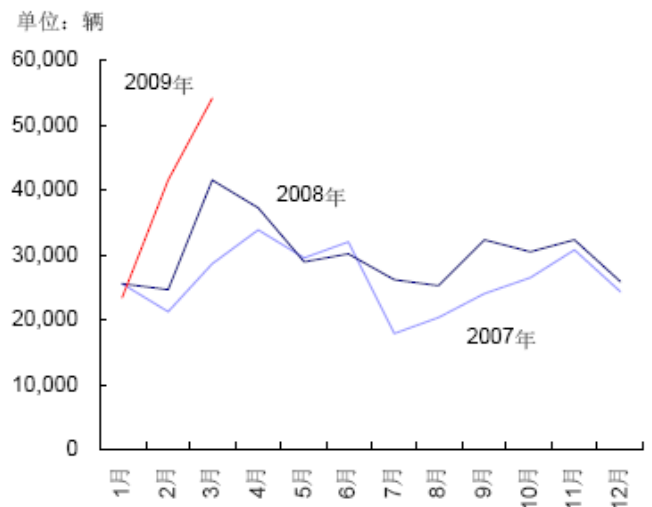
而在2008年金融海嘯衝擊下，中國除貨幣政策外，財政方面的四兆人民幣刺激景氣、基礎建設推動、金融貸款增加、二次家電下鄉的增長，都是達成經濟成長率保八的重要政策。另外，中國汽車銷售市場今年以來的亮麗表現，讓全球消費市場燃起希望，預估今年中國整體汽車市場將增加8.7%達到1000萬輛的數字，使全球汽車製造商趨之若鶩，無不把中國市場是為兵家必爭之地，積極佈局中國。

摩根大通首席經濟學家龔方雄也提出「小熊誕生理論」，預期下半年中國經濟和股市都有機會上揚，他認為：中國在全球市場就像「大熊肚子裡的小牛」，「小牛已經長大，可以撐死熊了」。從中國的房地產與汽車庫存的去化速度與相關類股漲幅倍數的觀點，中國的經濟已然明顯復甦，股市的漲幅也說明了中國經濟成長的潛力。如果加上下半年以後的高科技業與服務業的復甦，中國整體的經濟將會有明顯的大幅改善。而中國的經濟成長率方面，雖有IMF較為悲觀的預估6%，但不少專業機構仍對「保八」深具信心，並認為在一連串的經濟振興方案與金融、消費、投資市場的資金注入，2009年的經濟成長率將可望達到8%~9%。與現階段的美國市場相較，中國的內需市場，正逐漸打開，取代美國衰退的一部分市場。因此，中國下半年經濟將可望出現「V型」復甦，而成為全球經濟成長的火車頭，帶動全球經濟走出2008年金融海嘯衝擊的陰影與谷底。

■ 上海上證指數



■ 中國微車(小車)市場銷售成長(輛)



2. 台股利多不斷，整理之後將上攻

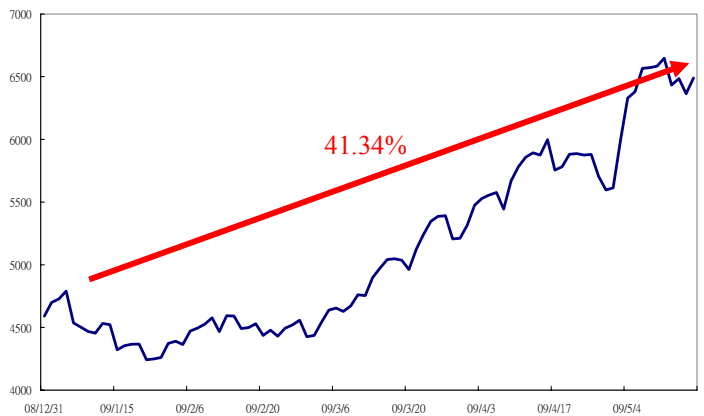
MSCI 調高台股投資權值的效應持續蔓延，台股維持強勁走勢；另一方面，凱基證券合併台証證券將激勵相關族群上漲，帶動另一波類股輪動。預期台股上攻仍然可期，短線大盤若有回檔仍可逢低承接，尤其是近期強勢的觸控面板，IC 設計，中概及資產營建相關族群可特別留意。而投資人可透過股票型基金，由專業經理人掌握類股輪動趨勢，挑選強勢個股。

MSCI 調高台股投資權值的效應持續蔓延，加上諾貝爾經濟學獎得主克魯曼看好中國未來成為世界最大經濟體，對於台灣經濟成長將有顯著正面貢獻；而凱基證高價合併台証及週四美股半導體指數收盤走揚利多刺激下，週五台股開高震盪走高，其中觀光及營建指數上漲 6% 表現最強；其中，晶華飯店收盤價超越宏達電拿下股王寶座，在類股全面齊揚下，終場加權指數上漲 124 點或 1.9% 以 6489 點作收，指數又重新回到 5 日及 10 日均線之上。

上週五凱基證券宣布將合併台証證券，使得台灣金融板塊再次出現挪移，而凱基證券將支付 290 億元(其中含 10 億元凱基證股票)於合併議題，其中兩證券公司的價差產生了套利空間，在溢價率達 48% 的想像空間下，週五證券類股漲勢如虹。除此之外，營建類股也是週五的人氣指標，在國產局週四標售多筆土地，結果順利延續上週買氣，吸引高達 60 封標單搶標，顯示業者仍看好之後房市表現，帶動營建成為今日台股最強勢的族群。在電子類股方面，類股指數上漲 1.5%，其中 TFT-LCD 及觸控相關題材個股表現最為亮眼。

展望本週，儘管台股近期漲幅已高，加上民進黨 517 集會遊行，520 馬總統就職週年，以及五月期指結算等不確定增加，台股短線上的穩定度可能不如先前，大盤指數恐將更為震盪；但儘管上週外資連續賣超台股下，卻不減台股之強勢再度站回 10 年線，顯示出台股下檔支撐力道仍然強勁，台股在資金行情及各題材效應持續發酵下，我們認為短線大盤若有回檔仍可逢低承接，尤其是近期強勢的觸控面板，IC 設計，中概及資產營建相關族群可特別留意。而投資人可透過股票型基金，由專業經理人掌握類股輪動趨勢，挑選強勢個股。

■ 台股近期表現強勁，年初以來上漲幅度超過 40%，預期未來仍將上攻



資料來源：台灣證交所 德盛安聯整理 2009/5/15

3. 原油及原物料價格回溫，下半年資源類股上漲機會高

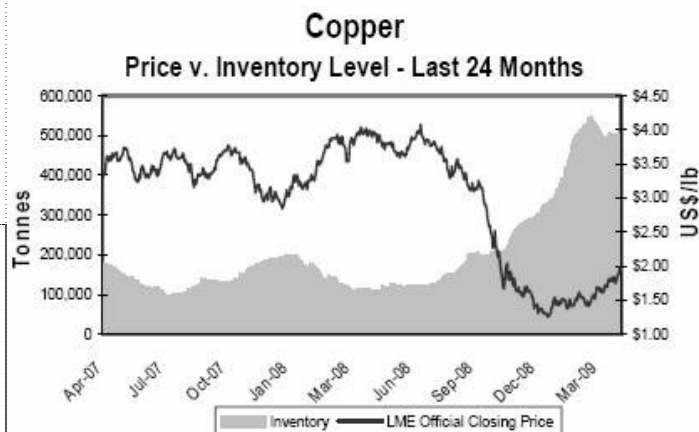
- 中國原油進口數據升溫加上汽車銷量創新高，使得上週油價重新攀上每桶 60 美元的價位；無獨有偶，在市場預期各國大規模景氣刺激方案將以景氣將慢慢回溫下，銅礦價格今年以來也反彈超過 44.79%，並帶動相關類股的走勢，投資人不妨多觀察資源商品及類股的走勢，並逐步分批佈局，以把握該市場由谷底翻揚的上漲趨勢。

上週中國公佈其4月份原油進口數據，較上年同期增長近14%，達1617萬噸，加上當月中國汽車銷量創出歷史新高，顯示中國的需求崛起，原油需求可望回升。此利多消息也使得上週油價重新攀上每桶60美元的價位，為半年來新高。短期來說，油價漲幅可能已經達到相對滿足點；但中長期而言，中國汽車下鄉、龐大基礎建設落實、國內景氣觸底回升以及美元未來走弱機會大增，皆會慢慢推升原物料價格的走勢，在下半年即將進入資源相關產業傳統旺季下，投資人不妨多觀察資源商品及類股的走勢，以把握該市場由谷底翻揚的上漲趨勢。

除了油價有好表現外，原物料價格也見到慢慢回溫的訊號，今年以來銅礦價格的反彈幅度相當亮眼；自去年低點以來，銅礦反彈56%，今年以來也有44.79%的好表現，其價格上漲也帶動了銅礦生產商的走勢，全球銅礦最大生產者之一——自由港 (Freeport-McMoRan)以及韋丹塔 (Vedanta)，自去年低點以來分別上漲161.99%、222.89%，今年以來漲幅也高達88.67%、104.76%，高額的漲幅除了顯示去年的過度修正外，更透露出一絲景氣回溫的意味。

自金融風暴以來各國政府推出經濟刺激方案以挽救搖搖欲墜的經濟成長，此舉動在當時被視為是信心面的支撐，但隨著這些方案的落實，原物料相關需求料將出現較顯著的回溫；加上各國已將利率水準調降到極低的水平，通膨料將在未來溫和走升，原物料相關類股的正景氣循環可能逐步啟動。不過，鑒於原物料類股自去年低點以來已累積一定的漲幅，在近期可能面臨修正的可能性，建議單筆投資人趁修正後分批進場，而定期定額投資人可於此時慢慢步局原物料相關部位，獲取全球景氣回溫後資源產業的獲利機會。

■ 銅礦近期走勢



資料來源：SALMON, 2009/5/15

4. GM 瀕臨破產，全球經濟仍亮衰退警示燈

- 美國三大汽車廠破產傳言不斷，GM 可能首當其衝，而近期經濟數據不佳，顯示出市場對於景氣復甦的預期可能太過樂觀，未來市場震盪幅度可能加劇，建議投資人股債需平衡佈局。另一方面，近期外匯市場波動幅度加劇，投資外幣計價商品時需做好匯率避險，以免外匯波動幅度侵蝕資本獲利。

近期金融市場瞬息萬變，過去 3 個月股市表現優異，然而最近一週以來震盪幅度又加劇。不僅股票波動幅度大，外匯市場也是變幻莫測，自去年年底持續走強的美元，近期也出現了大幅滑落；上週三美元對一籃子貨幣的美元指數與對歐元匯價分別跌到 4 個月與 7 週低點。由於美元屬於避險性貨幣，在市場低迷氣氛漸除、恐慌氣息退散的情況下，市場對於美元的需求減弱，而日圓的套利交易卻捲土重來，因此投資人在外匯投資部分需十分謹慎，而外幣計價的其他投資工具，也需注意外匯避險，以免外匯波動幅度侵蝕資本獲利。

除此之外，通用汽車面臨破產邊緣並傳出 6 名高階主管已經全數出脫手中持股，上週股價已經跌至 70 多年來的新低。不僅美國汽車產業黯淡，日本豐田汽車預估 2009 年全球產量將下滑 28%、並預期全球銷售量將下滑 18%。儘管股票市場出現反彈，然而以目前的經濟情勢、企業獲利狀況觀之，景氣雖然已經接近底部，但是否會迅速復甦、成長幅度有多少仍是未知數。

另一方面，美國成長動能的內部需求仍然疲弱，上週三公佈 4 月份美國零售銷售意外衰退，且為連續兩個月的下滑，顯示出消費者信心仍待振興，而內需消費恢復動力仍需一段時間。除美國之外，歐洲也持續面臨逾半世紀以來的最嚴重衰退，歐元區 3 月份工業生產創下有史以來最大跌幅，顯見全球景氣最壞時間已過，但等待復甦的時間可能較長。

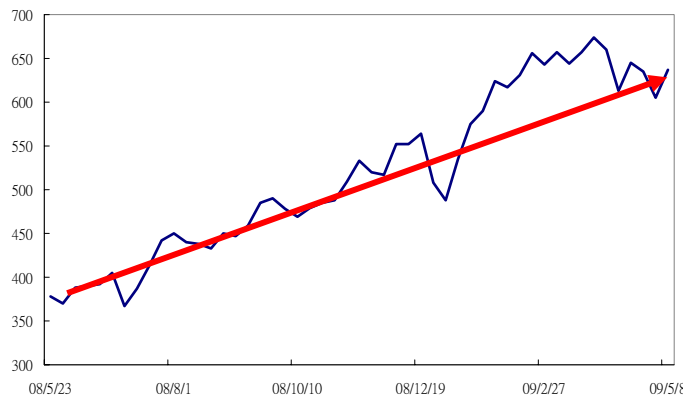
面對目前的投資環境，景氣落底訊號仍不確定，全球性的衰退仍然持續，投資人應重新檢視手中的資產部位。而現階段景氣反轉時機未明，建議投資人仍需平衡佈局股債比重，以積極型股票，搭配保守型的債券為目前最佳資產配置方式。

- GM 股價跌至 70 年來低點



資料來源：紐約交易所 德盛安聯整理 2009/05/15

- 美國初領失業救濟金人數不段攀高，上週又意外上升



資料來源：US Labor Department, 2009/05/15

5. 本週重要經濟數據公佈

■ 美國

- 5/19 (二)：4 月份新屋開工
- 5/19 (二)：4 月份建築許可
- 5/21 (四)：上週申請失業救濟金人數
- 5/21 (四)：4 月份領先指標
- 5/21 (四)：5 月份費城 Fed 調查指數

■ 日本

- 5/18 (一)：4 月份消費者信心指數
- 5/19 (二)：3 月份工業生產
- 5/19 (二)：4 月份工具機訂單
- 5/20 (三)：第一季 GDP 成長
- 5/22 (五)：3 月份景氣動向領先指標

■ 德國

- 5/19 (二)：5 月份 ZEW 調查
- 5/20 (三)：4 月份生產者物價指數
- 5/21 (四)：5 月份採購經理人指數

■ 歐元區

- 5/18 (一)：3 月份貿易收支
- 5/19 (二)：5 月份 ZEW 調查
- 5/19 (二)：5 月份營建產出
- 5/21 (四)：5 月份採購經理人指數

■ 英國

- 5/19 (二)：4 月份 CPI
- 5/21 (四)：第一季企業投資總額
- 5/21 (四)：4 月份零售銷售
- 5/22 (五)：第一季 GDP 成長