

## 摩根 2 月份台灣投資人信心指數迅速回升至 112.3

### 連續三季走低後首度翻揚

台灣整體政治環境與兩岸關係上升 37.3 基準點最多 創 2008 年 7 月以來新高

投資人最想加碼台股和中國 債券則以新興市場債券居冠

2012 年 2 月 22 日發布（共 6 頁）

#### 投資人信心調查

- 2012 年 2 月整體台灣投資人信心指數迅速回升至 112.3，終結過去連續三季走低，並較前期（2011 年 10 月）大幅上升 17 個基準點，指數重回 100 之上的樂觀水準。
- 組成台灣投資人信心指數的六大指標全面上升，其中「台灣整體政治環境與兩岸關係」較前期增加 37.3 個基準點，達 151.7，創 2008 年 7 月以來新高。依增加幅度來看，其餘各項指標依序為「台灣整體投資市場環境與氣氛」(+24.8)、「台灣經濟景氣」(+14.5)、「自己投資組合在未來六個月增值的可能性」(+10.5)、「台灣股市指數」(+9.3) 和「全球經濟景氣」(+5.5)。
- 社會民生指標部分，對房價升高預期持續下滑，僅 38.2%投資人預期「未來半年台灣房價」可能升高，該比率為近一年低檔。同時，投資人樂觀地認為「未來半年台灣就業機會」(43.6%) 及「未來半年個人所得」(21.6%) 的可能性均較前期提高，而「未來半年台灣物價」(88.5%) 的可能性也同步上升。
- 近 65%投資人對「未來三年台灣整體投資市場環境與氣氛」預期轉佳，該比率創下 2009 年 10 月以來新高，幾乎等同金融海嘯結束時的樂觀。

#### 台灣投資人行爲

- 針對過去半年投資成果，賠錢者仍多於賺錢者，不論投資台股或海外，仍有過半投資人表示賠錢。惟進一步來看，台股賺錢比率快速增加至 27%，較前期（2011 年 10 月）增加 7.2 個百分點，改善最為顯著。
- 展望未來一年，台灣投資人最想加碼的股票市場，前三名依序為台股 (33.1%)、中國 (25.3%) 與天然資源 (16.9%)，看好集中度更高。
- 台灣投資人最有興趣的債券基金，以新興市場債券基金一枝獨秀，高達 25.3%投資人表示有興趣，另對美國公債 (15.5%)、中國點心債 (14.3%) 和高收益債 (11.5%) 有興趣的投資人皆超過 10%。

For Professional Use Only 僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上

## 國內外大勢底定 台灣投資人信心指數迅速回升

「摩根台灣投資人信心指數」最新結果出爐，國內總統大選結果底定、國外歐債危機解決有譜，不確定因素消除，重振投資人信心，使得 **2012 年 2 月份台灣投資人信心指數迅速回升至 112.3**，不但較前期（**2011 年 10 月**）大幅上升 **17 個基準點**，亦重回去年年中（**2011 年 7 月**）水準。

摩根台灣投資人信心指數每季進行一次，該指數在去年初（**2011 年 1 月**）到達 **130.2** 相對高點後，之後連續三季（**4 月、7 月**和 **10 月**）指數接連下滑，反應悲觀投資氣氛，直到今年 2 月受惠國內外情勢轉佳，終見止跌回升。

進一步檢視，組成台灣投資人信心指數的六大指標本次全面上升，其中最值得注意的是「台灣整體政治環境與兩岸關係」較前期增加 **37.3 個基準點**，達 **151.7**，創 **2008 年 7 月**以來的新高紀錄。依增加幅度來看，其餘各項指標依序為「台灣整體投資市場環境與氣氛」(+24.8)、「台灣經濟景氣」(+14.5)、「自己投資組合在未來六個月增值的可能性」(+10.5)、「台灣股市指數」(+9.3)、「全球經濟景氣」(+5.5)。（見表一）

摩根投信執行董事邱亮士表示，本次「摩根台灣投資人信心指數」透露二項重要訊息，一是經歷去年開高走低的行情後，今年開春終見回升，說明投資人信心正逐漸走出谷底。再者，可以明顯感受台灣投資人對台灣整體投資氣氛的信心遠高於對全球經濟景氣的信心，對去年跌幅偏重的台股來說，該項信心絕對具備加分效果，從今年迄今台股漲幅可見一斑。

邱亮士指出，外部歐債風暴暫緩、內部財經內閣成形，在雙重利多下，令台灣投資人對台灣和全球景氣展現相當信心。近年來中國內需崛起及人民幣升值等題材，帶動台灣內需和中概相關題材表現強勢。現階段來看，只要歐美不出現重大利空，那麼台灣投資人信心可望緩步走升。

表一：摩根台灣投資人信心指數

指標	2011 年				2012 年	與前期差異
	1 月	4 月	7 月	10 月	2 月	
台灣股市指數(股價)	136.9	119.3	118.2	104.6	113.9	9.3
台灣經濟景氣	131.2	114.8	110.3	86.6	101.1	14.5
台灣整體政治環境與兩岸關係	132.4	129.2	128.6	114.4	151.7	37.3
台灣整體投資市場環境與氣氛	132.5	121.6	116.5	93.8	118.6	24.8
全球經濟景氣	115.2	105.6	97.2	76.1	81.5	5.4
自己投資組合未來六個月的增值可能性	132.9	121.6	117.5	96.6	107.1	10.5
<b>整體台灣投資人信心指數</b>	<b>130.2</b>	<b>118.7</b>	<b>114.7</b>	<b>95.3</b>	<b>112.3</b>	<b>17.0</b>

資料來源：摩根投顧，資料日期：2011/1-2012/2。差異係指 2012 年 2 月與 2011 年 10 月差異。

## 對就業、所得及台灣整體投資氣氛預期轉佳 對房價升高預期持續下滑

社會民生指標部分，隨著全球經濟復甦腳步放緩，對房價升高預期持續下滑，本次調查中，僅 **38.2%** 投資人預期未來房價將走高，較上次調查（**2011 年 10 月**）下跌 **5.3 個百分點**，為近一年低檔，約當去年奢侈稅開徵時的低迷氣氛。

另一方面，投資人認為其餘四項社會民生指標增加的可能性均同步提高，分別有 **43%**和 **21%**投資人認為未來半年「台灣就業機會」和「個人所得」將提高，同時，也有 **88%**投資人認為未來半年「台灣物價」也將上漲。整體而言，近 **65%**投資人對「未來三年台灣整體投資市場環境與氣氛」轉佳感到樂觀。（見表二）

邱亮士表示，近 65%投資人對台灣未來三年整體投資氣氛預期轉佳，該比率創下 2009 年 10 月以來新高，幾乎等同金融海嘯結束時的樂觀預期，評估主因總統大選剛結束，投資人彷彿吃下定心丸，以致對台灣展望樂觀。

表二：台灣社會民生指標未來狀況預期

指標(未來比目前高或好的可能性，%)	2011 年				2012 年	與前期差異
	1 月	4 月	7 月	10 月	2 月	
未來半年台灣就業機會	57.5	53.4	48.9	26.5	<b>43.6</b>	<b>17.1</b>
未來半年台灣物價	92.9	93.6	83.6	81.2	<b>88.5</b>	<b>7.3</b>
未來半年台灣房價	72.3	34.3	64.0	43.5	<b>38.2</b>	<b>(5.3)</b>
未來半年個人所得、收入增加	28.4	28.6	27.0	16.7	<b>21.6</b>	<b>4.9</b>
未來三年台灣整體投資市場環境與氣氛	56.1	56.6	54.7	53.7	<b>64.9</b>	<b>11.2</b>

資料來源：摩根投顧，資料日期：2011/1-2012/2。差異係指 2012 年 2 月與 2011 年 10 月差異。

## 過去半年投資台股賺錢者 27% 較前期增加 7.2 個百分點最為顯著

在投資人行為方面，本次調查顯示，過去半年，台股投資人最有斬獲，**27%**投資人表示有從台股賺到錢，較前期（**2011 年 10 月**）賺錢者比率增加 **7.2 個百分點**。若論整體投資狀況，則 **28.8%**投資人表示賺錢，較前期小增 **2.4 個百分點**。惟不論投資台股、海外或整體而論，過去半年賠錢者比率均超過五成，意謂過半投資人仍是賠錢狀態。（見表三）

邱亮士說，台股自去年 12 月落至 6600 點低點後隨即一路上漲，雖然總統大選前行情因選情膠著以區間盤整居多，然選後台股爆發力大增，隨外資歸隊，迄今上漲近千點，成為北亞市場中表現數一數二的股市。在國際政治現實的制約下，兩岸關係不太可能出現劇烈變化，在這一波外資回補過後，預期台股中長期表現仍視全球景氣發展而定。

For Professional Use Only 僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上

表三：投資人過去半年賺賠比率

投資範圍	2011 年				2012 年	與前期差異
整體投資狀況	1 月	4 月	7 月	10 月	2 月	
合計賺錢比例	59.7	51.6	46.2	26.4	28.8	2.4
合計賠錢比例	19.2	23.1	31.6	53.3	50.8	(2.5)
台股投資狀況	1 月	4 月	7 月	10 月	2 月	與前期差異
合計賺錢比例	63.3	47.9	41.3	19.8	27.0	7.2
合計賠錢比例	20.3	29.7	35.8	62.9	57.1	(5.8)
海外投資狀況	1 月	4 月	7 月	10 月	2 月	與前期差異
合計賺錢比例	56.3	55.9	48.6	26.9	25.2	(1.7)
合計賠錢比例	23.5	19.4	29.7	55.6	60.6	5.0

資料來源：摩根投顧，資料日期：2011/1-2012/2。差異係指 2012 年 2 月與 2011 年 10 月差異。

### 未來一年最想加碼台股和中國 對新興債和美債興趣高

本次受訪投資人表示，未來一年最想加碼的前三名市場，依序為台股（33.1%）、中國（25.3%）與天然資源（16.9%），此一順序與前期（2011 年 10 月）相符，且希望加碼三者的比率均有所增加，顯示投資人看好的集中度更高，台股和中國持續蟬聯最願意加碼市場的冠、亞軍。（見表四）

表四：投資人最想進場或加碼的前十大市場

市場/標的	比率
台股	33.1%
中國	25.3%
天然資源	16.9%
印度	14.0%
巴西	12.7%
全球新興市場	11.2%
亞洲	10.0%
東協	8.3%
美國	7.1%
俄羅斯	5.0%

資料來源：摩根投顧，資料日期：2012/2。

邱亮士指出，回顧近期投資人對台股熱情比率超過三成，首先是出現在 2010 年 1 月，當時願意加碼台股的投資人比率高達 40%；其次為 2011 年 10 月調查的 31.8%；現在該比率仍持續攀高。本次調查時，台股加權指數位置在 7600 點左右，觀察最近台股成交量和指數支撐來看，一方面常維持在千億元以上大量，顯示台股果然人氣旺，另一方面此波資金行情堅實墊高台股底部，已先平反台股去年重挫二成的委屈。未來台股走勢，還須視全球投資環境變化及投資人信心而定，但整理向上的機率頗高。

For Professional Use Only 僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上

至於債券基金部分，投資人最有興趣的債券基金類型，依序為新興市場債券（25.3%）、美國公債（15.5%）、中國點心債（14.3%）和高收益債（11.5%）（見表五）。摩根債券產品策略長劉玲君認為，今年，不論是個人或法人投資者，對新興市場債券的興趣明顯增加，正是因為歐債問題促成投資人發現新興國家體質不但毫不遜色，尚具備債信評等調升利多及到期收益率較高等特色。眼見市場資金環境寬鬆，投資人逐漸偏向承擔較高風險、追求收益率較高的債券產品，料將成為一股趨勢。

表五：投資人最有興趣的債券基金類型

債券種類	2011 年 10 月	2012 年 2 月
新興市場債券	23.30%	25.30%
美國公債	11.90%	15.50%
中國點心債	13.80%	14.30%
高收益債券	11.70%	11.50%
歐洲公債	5.60%	4.10%
高評等公司債	3.80%	3.60%
可轉債	2.70%	2.20%

### 關於「摩根台灣投資人信心調查」

「摩根台灣投資人信心調查」為摩根資產管理委託山水民意研究股份有限公司執行調查訪問工作，於 2012 年 2 月 2 日至 2 月 10 日進行，隨機抽樣篩選訪問台灣地區 20 歲以上之投資人，共成功訪問 3,144 位民眾，其中 1,071 位為符合定義之投資人（投資人之定義為最近一年內有買賣股票、基金、選擇權、房地產者，但不包含存款戶、購買壽險或儲蓄型保單者）。抽樣方法採用台灣地區住宅電話號碼後兩碼隨機抽樣訪問，在 95% 的信心水準下，抽樣誤差為正負 2.99 個百分點。

台灣投資人信心指數按六大信心指標編製，涵蓋景氣面、市場面、個人投資面與政治面看法，指數值以 100 為信心基準，超越 100 即表投資人對未來整體投資環境樂觀有信心，指數愈高表示信心度愈高；反之，未達 100 表示投資人對未來投資環境持悲觀看法，指數愈低，信心度愈低。

本公司提供之新聞稿，均依照投信投顧會員及其銷售機構從事廣告及營業活動行為規範，若須重製或編製新聞稿，應以公司公開資料為主，不得誇大不實。

For Professional Use Only 僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上

【摩根投顧 獨立經營管理】「摩根」為 J.P. Morgan Asset Management 於台灣事業體之行銷名稱。摩根所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。本公司自當盡力提供正確的資訊，但文中之數據、預測或意見可能有脫漏、錯誤或因環境變化而有變更，本公司與其關係企業及各該董事、監察人、受僱人，對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本研究報告內容之所有權利為摩根資產管理所有，任何人未經同意，不得為任何重製、轉載、散佈、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行爲，並不得將本研究報告全部或部分內容轉載於任何形式媒體。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，亦不必然為未來績效表現；基金經理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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金投資大陸地區證券市場之有價證券，僅限掛牌上市之有價證券，且投信基金不得超過本基金淨資產價值之 30%、境外基金不得超過本基金淨資產價值之 10%，另投資香港地區紅籌股及 H 股無限制。投資人亦需留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站或公開資訊觀測站查詢。高收益債券基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。新興債、高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，適合願意承擔較高風險之投資人，且投資人投資新興債、高收益基金不宜佔投資組合過高比重。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。摩根證券投資顧問股份有限公司 地址：臺北市敦化南路二段 71 號 B1 電話：02-8251-5888 (100)金管投顧新字第零伍零號