

美國： 街道上最棒的住家？



Margaret Vitrano
美盛凱利執行董事，投資組合經理人

儘管美股面臨某些領域以及近期漲高的擔憂，美盛凱利 Margaret Vitrano 在特定股票仍看到投資機會曙光。

在 2015 年尾聲，我們開始變得更加警慎，我會說，羅素 1000 成長型指數在年初至今來到另一個 6.15%* 的漲幅下，這樣的情況仍然存在，若你想著許多風險和波動的原因，那麼他們仍存在著，且仍有許多領域是我們所擔憂且我們正觀望著；市場快速遺忘英國脫歐公投事件令人驚訝地，但是我們尚未知道英國脫歐公投的影響力，我認為這需要費時幾年來釐清，並進一步了解所有各別涉入的成本，但我認為，客觀上來說，這對全球經濟生產並非這麼正面。

這也是說，美國存在一絲希望：美國的經濟成長仍舊優於其他已開發市場，而美國聯準會似乎也小心翼翼地避免升息操之過急，因此我們仍然認為，「美國就像經由許多修繕好手翻修而待出售的家戶。」

到目前為止看到的美國第二季營收數字，確實支持了這樣的看法：整體企業的營收和盈餘都比預期的還要好一點，數據顯示，61% 的標準普爾企業在第二季盈餘表現優於預期，而歷史平均為 53%，所以現在的數字也優於歷史平均。

標準普爾不含能源類股的平均銷售成長 3%，優於第一季的表現，這是一個還可以的趨勢，而下一季的財務預測也比我們預期的還好，尤其是資訊科技業，所以就結果論來看，今年下半年可是令人相當奮奮！

就股價來看，我認為美盛凱利的工作就是找尋在任何市場所存在的機會，就這點來說，生物科技以及資訊安全類股是我們認為現在這個時點非常有趣的類股。

只是有一天，有人對我說：「生物科技類股？你現在不能佈局生技股，它們無利可圖。」其實，事情不盡然，確實存在一些生物科技公司坐擁豐沛現金流量、體質不錯、營收分散，他們真的能替公司帶進獲利能力，而且清晰可見，我認為生技類股確實存在真實的機會。

至於資訊安全類股，對於我們專注的兩家此領域類股是有點不尋常，但這個特殊情況，尤其是在英國脫歐公投後而引來市場超賣，這兩檔股票呈現了可能吸引人的風險/報酬機會。

能源類股方面，一季或兩季前，我們已經說到：「看阿！油價會持續攀高，我們不知道什麼時點會發生，但我們認為，鑽探每桶石油來滿足全球需求的未來成本會引領油價持續上漲；現在，我們確實看到石油市場接近供需兩平，我認為近期看到的市場石油價格上升確實和石油精煉、汽油價格有關聯，而這確實和鑽探石油成本的因素不同，然而從石油市場來看，現在市場的供需已經趨於平衡點，而且目前油槽儲備的情況，有可能因短缺供給而進一步將油價推高。

那麼投資人可以想想街道上最棒的住處在哪？我認為，投資人或許可尋求能做到機會性佈局的產品，尋求買入好價格、好品質的公司，而同時也能給予投資組合下檔保護；這對於任何人想著：「哇！市場似乎都漲這麼高了！」，如此背景下，這樣的投資方法應當仍

是具有吸引力的，我認為投資人應當投資一些有趣的、能戰勝這個波動市場，從中獲利的長期投資，而非原地踏步不採取行動。

* 資料來源：Morningstar，以美元計算至 2016 年 7 月 31 日止。©2016 晨星有限公司(“晨星”)。版權為晨星所有。過往績效不保證未來結果。

重要資訊

本文件乃根據美盛子公司銳思投資的意見擬備。本文件為Margaret Vitrano截至2016年8月15日的判斷，或會因市場或其他因素而隨時改變，亦可能與其他投資經理、專業人士及公司整體的觀點或有不同。

本報告包含來自各種可信任的資料來源但不保證其時效性及正確性，且並非為所有可得資料的完整摘要或敘述，本資料僅提供與我們的投資人並且僅為資料參考之目的。沒有獲得我們的書面同意不可公開揭露或散佈。

本投資觀點為美盛於本文日期之市場評論，市場評論將隨市場或其他情況而隨時改變而美盛得隨時更新其觀點。本報告不得視為投資的建議，美盛的投資人需根據許多事實依據而為投資決定之考量，本報告不得視為投資交易指示之依據。本報告所提供之資訊不得視為美盛或其所屬企業對於證券買賣之建議。

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供（營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號；地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓之一；電話：(886) 2-8722-1666）。

資料來源為美盛集團。本文件提及的所有意見與預測為美盛報告刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。雖然資料來源的美盛認為相關資訊是可信賴的，但不保證其正確性與資訊可能不完整或壓縮的。投資本身就具有風險，包含損失本金的可能性。以往的績效不保證基金之最低投資收益。

本文件僅供參考，並非對台灣公眾為基金申購之邀約或為促銷特定基金之目的。美盛、其高級職員或員工不負責任何因使用本文件或其內容而引起的損失。本文件不可以在沒有取得美盛書面同意而複印、分送或發行。

美盛證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理