

美盛銳思 美國期中選舉對小型股有何影響？

美國期中選舉令您忐忑不安？銳思投資團隊與您分享「美國期中選舉可能會對小型股帶來的影響」之見解。



Bill Hench
投資組合經理人
16年銳思投資工作經驗
26年投資經驗



Rob Kosowsky
助理投資組合經理人
3年銳思投資工作經驗
18年投資經驗



Suzanne Franks
助理投資組合經理人
26年投資經驗

Rob Kosowsky: 市場普遍預料美國期中選舉將會使得聯邦政府產生分歧，民主黨控制眾議院，共和黨則奪得略高於半數的參議院席位。這是合理的推測，但銳思投資的職責顯然不是預測選舉結果，而是分析選舉將會為哪些領域帶來投資契機。

從投資的角度來看，我們認為政府的分立是有利的結果，因為立法議程很可能被延後，而僵持局面通常利多於企業。市場的肯定性和穩定性將會提高，因為企業不必憂慮政府實施新法或規則，此舉往往會拉高執行成本或稅項。在這環境下，企業稅率應維持不變，而保持現況在現階段利多於小型股。這是立法程序舉步維艱的另一優勢。

若宏觀經濟環境較易預測，對業務逐漸好轉的持倉更加重要。當有關企業提升或重組業務期間，其狀況有時頗為脆弱，因此更穩定的立法和宏觀環境可帶來莫大幫助，讓企業專心一致再創佳績。

Suzanne Franks: 如果選舉結果一如預期，由民主黨控制眾議院，並由共和黨控制參議院，我們對僵局的前景抱持不太樂觀的看法。我們認為由民主黨控制的眾議院會倡議增加稅賦和改變目前監管環境。

這些舉動或許會促使新法例通過。即使沒有，亦可能為企業帶來過渡問題，而調高企業稅顯然亦有同樣效果。這是我們憂慮的發展。

另一方面，我們認為民主黨控制眾議院有利基礎建設開支，因為這很可能成為他們的一項當務之急，對我們而言是正面因素。不論政治環境如何，我們亦經常在建築、工程和相關領域物色機遇。

貿易仍然是重要議題，但由於相關政策主要由白宮制訂，因此我們預料不會出現重大改變。

Bill Hench: 在考慮期中選舉的結果和影響之前，我們認為須緊記四個因素：房屋、製造業、基礎建設和資本開支。

房屋市場在過去數年一直拖累經濟穩健復甦的步伐，因為升息和負擔能力使該行業停滯不前。房屋市場表現滯後並非源自庫存過多，這是一項利多消息，意味建屋市場可相對迅速反彈，並成為我們長遠看好房屋相關股的原因之一。

美國經濟在過去兩年新增約 400,000 個製造業職位，在我們看來是被忽略的亮點，並且是經濟可繼續回升的跡象。回想一下科技股在互聯網泡沫爆破後，以及房屋類股在金融危機後的復甦過程有多漫長和緩慢。我們認為製造業正處於這種長期復甦的初段。

「市場已出現很多利多的發展，對經濟和市場的影響，很可能較美國史上最分析過度的期中選舉結果更為深遠。」

— Bill Hench

基礎建設方面，我們認為未有通過大型聯邦公路法案的時間越長，最終通過法案的規模便會越大。較大型的州份項目已相繼落實。此外，降低企業稅率已直接刺激資本開支顯著上升，利多部份持倉表現。

另一個有利因素是自動化、人工智慧和雲端儲存等科技領域的全球需求仍然殷切。我們認為行業內企業面對龐大的創新壓力，因此弱勢不會維持太久。

由此可見，市場已出現很多利多發展，對經濟和市場的影響，很可能較美國史上最分析過度的期中選舉結果更為深遠。最近市場的跌勢亦可能較期中選舉結果更加重要，為 Suzanne、Rob 和我帶來確實值得注意的入市機遇。

請參閱末頁的重要資訊。

布蘭迪全球投資管理

Clarion Partners

凱利投資

EnTrustPermal

馬丁可利

QS Investors

RARE Infrastructure

銳思投資

西方資產管理

美盛是全球領先的投資公司，透過長線和主動型的投資策略，協助客戶實現理財目標。

- 管理資金超過 7,554 億美元*，環球投資涵蓋股票、固定收益、另類投資及現金管理策略
- 旗下多家卓越投資管理公司各具專長的投資領域，並採取獨立的分析及研究方法
- 成立超過 100 年，擅長發掘投資機遇，為客戶提供精明的投資方案

* 截至2018年9月30日。

重要資訊

本文提及的任何個別有價證券，不得視為投資買賣的建議或邀約，且本文提供的訊息並不足以作為投資決策的依據，投資組合的配置、持股及特性得隨時變更。

本投資觀點為美盛旗下銳思投資於2018年8月13日之市場評論，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