

## 經濟數據初露曙光 建議美股投資擇強佈局 同時搭配美國政府債配置 以均衡投資組合的震盪風險

2009/02/10

牛年伊始，美股史坦普 500 指數在今年一月份下跌了 8.43%，創下了歷史上一月份的最大跌幅。不過，歷經連番的悲觀經濟數據之後，在二月初，部份數據稍露曙光，一月 ISM 製造業指數由前月的 32.9 上揚至 35.6，服務業指數更是從去年 11 月最低點的 37.4，連續兩個月上揚至 42.9，而成屋待完成銷售受惠購屋成本下滑，出現意外的回升現象。

再者，大型零售商的一月同店銷售報告也沒有先前預期的悲觀。另一方面，隨著歐巴馬在國會裡力促過關的經濟振興方案日趨明朗，加上即將公布的銀行紓困計畫，皆讓投資人的憂慮稍解，二月以來，史坦普 500 指數上揚 5.46%，那斯達克指數更大漲 7.87%（彭博資訊，截至 2/9）。

富蘭克林證券投顧表示，觀察近來部份經濟數據開始有優於預期的表現，顯示受到金融情勢稍有緩和，經濟活動的失序現象逐漸邁入正軌，雖然尚且無法確定經濟情勢可能就此落底，至少顯現了在政府致力於提供市場流動性，而且在財政刺激政策的期待下，悲觀氣氛稍見退散現象。

因此，只要未來銀行業不致再出太大的亂象，在歐巴馬上任之後，「馬上漸漸好」是有不小的機會，反應到股市上，美股則有可能呈現緩步走高格局，建議投資人值此相對低檔階段，可利用定期定額，或是單筆逢低分批進場，會是在底部震盪時期減輕投資壓力最好的方式，並且搭配美國政府債吉利美(GNMA)同時佈局，兼可平衡投資組合的震盪風險。

### 美國經濟最差情況已過？ 觀察三項經濟指標！

在經過慘澹的一年過後，許多投資人想問，經濟最差的時刻已經過了嗎？根據高盛證券統計，有三大指標可以觀察經濟谷底是否已過？分別為 ISM 製造業指數、失業率和密西根大學消費者信心指數，當這些指標出現一定程度的好轉現象時，可以暗示經濟情況有多大機會可以脫離谷底階段(見表一)。

以 ISM 製造業指數為例，去年 12 月的數值為目前循環最低點 32.9，在一月份上揚至 35.6，數值增加了 2.7，因此，以該指標來看，目前約有 47%的機率顯示美國經濟度過了最差情況，如果 ISM 指數能持續攀升至 40.6 以上，就有 90%以上的機率可以確定經濟好轉，這是尚待未來觀察的部份。

目前，在三大指標裡，密西根大學消費者信心指數顯現的情況最為樂觀，該數值自去年 11 月低點 55.3，在一月已經來到 61.2，勁揚 5.9 點，意謂就該指標的歷史走勢對應各時間的經濟狀況，經濟谷底有 71%的機率已過。不過，當前最大的問題仍然在失業率部份，一月失業率來到 7.6%，較前期的 7.2%上揚，倘若未來能夠見到失業率開始下滑，經濟確定復甦的態勢會更加明顯。

富蘭克林證券投顧表示，根據歷史經驗，美股通常可以領先經濟衰退循環結束三到六個月，而在經濟最差時刻，往往也是股市轉折點。因此，如果真的見到經濟數據確定轉向，股市必然早先漲升大段。值此美股相對低檔之際，建議投資人可以先用定期定額的方式，分批進場，以避免錯過股市低點，等待三大指標紛紛顯現好轉跡象時，再做幅度較大的加碼動作。

## 個股走勢差異拉大 由基本面定高低

今年以來，美股各類股間走勢出現較不一致的變化，和去年在恐慌性賣壓之下，多數個股不分青紅皂白地被拋售，使得類股和個股之間連動性高的狀況極為不同，截至 2 月 9 日，史坦普 500 指數今年累計下跌了 3.69%，以金融股和工業股跌幅達 21.13%和 8.45%最大，不過仍有四大類股走高，分別為科技、健康醫療、公用事業和能源類股，其中以科技股上揚 6.60%漲幅最大。

富蘭克林證券投顧表示，由今年各類股間的漲跌變化，顯示了只要擁有較好的經營體質，市場也開始在還部份基本面良好的個股公道，這對今年操作佈局方面，是一個值得樂觀與期待的現象，意謂只要做好價值投資的基本功，在半年裡，對於美股的投資依然可望牛氣沖天。能夠在整體市場走低之際逆勢上揚的類股，多具有特殊的利基，所謂「好股票通常最先落底」，因此在[科技](#)、[健康醫療](#)和[公用事業](#)等類股方面，建議投資人不妨多加著墨。

[富蘭克林成長基金](#)經理人康諾.赫曼(Conrad Herrmann)表示，即使當前美國還有全球經濟多面臨衰退的環境，然而具有創新能量的企業往往最有機會熬過難關，同時成為未來的領導企業。近期，科技和健康醫療產業股價表現相當強勁，如蘋果電腦和IBM等科技股，還有百特醫療用品及惠氏等健康醫療類股的今年以來漲幅都在兩位數之上，而這兩個產業一直是我們持續加碼佈局的類股。另外，我們同時看好一些具有關鍵技術和品牌地位的工業和消費類股，也是當前我們配置較大的重心之一。

表一、相對各指標最差情況，需要改善多少，才能證明經濟循環底部已過

指標	50%機會	75%機會	90%機會
ISM 製造業指數	上揚 3.0	上揚 5.7	上揚 7.7
失業率	下滑 0.18%	下滑 0.40%	下滑 0.56%
密西根大學消費者信心指數	上揚 1.9	上揚 6.6	上揚 10.1

資料來源：高盛證券(2/6)，富蘭克林證券投顧整理

《本文不代表對任何一檔個股的買賣建議》

基金理財情報站	
超值情報索取	<a href="#">索取債券新視界手冊、2009 年第一季基金投資建議</a>
即時基金動態查詢	<a href="#">單筆或定期定額累積投資成果 基金報酬率試算完全掌握</a>
金融名詞小百科	<a href="#">「領先指標」包含哪幾項指標，用以預測短期的景氣變化呢？</a>
財富管理好幫手	<a href="#">要準備多少退休金，才能打造一個有尊嚴的退休生活呢？</a>