

## 美股觀點：美國股市的正面環境

儘管波動性可能會持續，但駿利亨德森投資組合經理人Jeremiah Buckley認為，隨著選舉結束並且新冠病毒疫情更向終點接近，股市前景仍然具有建設性。

### 重要要點

- 2020年被認為是極端動蕩的一年，但我們認為，隨著新的一年將至且在多個因素驅動下，市場可能將重返穩定。
- 在疫情發生之前和在疫情期間驅動成長的力量應仍維持強勁，但於此同時我們也看見新且持久的投資趨勢正在發展中。
- 在正面的環境支持下伴隨著經濟復甦，我們對股市前景保持建設性看法。

2020年在多種因素的驅動下呈現極度動蕩，我們認為隨著新的一年到來，市場有望恢復穩定。最近幾週以來，受到冠狀病毒疫苗與美國大選這些得以驅動市場的關鍵議題影響，不穩定性開始減弱。市場對於疫苗取得重大進展的相關消息都相當歡迎，因為只要一旦疫苗真的實現，將會為市場恢復正常開始鋪路，也可使得經濟得以全面重新開放。選舉結果也是減少不確定性的另一個因素，因為在新的一年中政府可能呈現分裂狀態，這對市場來說是有利的- 因為這往往會使得政策更為溫和。

### 長期成長驅動力道維持完整

疫情所造成的影響將是永久的，因為某些經濟領域(例如：旅遊業和餐旅業)需要很長時間才能痊癒；而其他領域則可能已經被永久地改變了。然而，我們預期那些主導市場的主要成長驅動力道 – 不論是在疫情發生之前或之後 – 仍將維持完整；這也是我們一直以來所討論且投資的廣泛經濟數位化等相關題材：電子商務與電子支付的興起、企業打造與消費者直接數位連接的能力、以及擴展雲端運算(例如：軟體即服務(SaaS)解決方案)。然而，在疫情期間形成了一種“新常態”的心態也造就了一些投資題材，我們相信這些投資題材應得以持續。例如：在過去的一年中，“家”的概念有了新的意涵；隨著人們越來越常在家工作、上學與享受娛樂，人們開始持續投資“家”以改善居住條件，希望使這些活動更具生產效率和樂趣。而在健康護理產業中，疫情也凸顯了投資於快速問世的疫情相關診斷、療法、與疫苗的必要；我們相信持續在推動健康護理創新研究與開發的公司將繼續從這些趨勢中受益。

### 分裂政府對產業的意涵

隨著美國在2021年將有新政府主政，可能會對部分產業產生潛在影響。製藥與國防工業一直以來分別受到監管增加與預算減少等議題阻礙，其在分裂政府將取消更多極端政策提案因而可能受益。我們也認為兩黨在一些政策上的共識可能使部分產業受益；例如：雙方都希望將製造業工作帶回美國，並且兩邊都支持重要的國家基礎建設；而與這兩個議題相關的任何政策都可能對工業與製造業相關的產業帶來好處。

### 股市的正面環境

雖然任何新政策都一定會對各產業與相關企業帶來影響，但我們認為投資人最好關注在可支撐成長性的長期因素上。我們對股票的展望仍維持建設性，因為預期利率將長期處於歷史低點；並且相對於其他資產類型，股票的股利和現金流殖利率具有吸引力。儘管今年稍早出現了疫情和市場崩跌，但因為市場快速復甦與房市強勁，消費者財富仍處於創紀錄的水準。因此，我們預期隨著更往疫情的終點接近，消費者支出(也是美國經濟成長的主要驅動力)將加速成長。此外，受到低利率環境與貨幣政策的支持，公司得以低廉成本發行債務，而這些資金都可用在布署併購活動、或內部資本計畫以驅動未來成長。

儘管以上因素為股票創造了正面的環境，但我們預期於經濟復甦之際，市場仍將維持波動。在我們進入新的一年的同時，我們認為保持主動性與聚焦於資產負債表、長期競爭優勢、並且有機會持續投資於自身業務的企業是相當重要的。

### 重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。基金經管會核准或申報生效，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；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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com/> 及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。駿利亨德森為JanusHenderson Group plc或其子公司之商標。©JanusHenderson Group plc。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110台北市信義路五段7號台北101大樓45樓A-1室。電話：(02) 8101-1001。107金管投顧新字第023號。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。  
JHITL1220(14)1221.TW.retail