

供即時發佈

愛德曼公關顧問股份有限公司台灣分公司:

陳怡潔

+ 886 2 8758 2973

alice.chen@edelman.com

## 美盛資金管理：美國股市出現中期修正機會增加，投資人應持積極正面態度

台灣，2009年10月13日 — 由美盛集團百分百擁有的美盛資金管理(Legg Mason Capital Management) 持續看好美股未來12到18個月的展望，認為標準普爾500指數具備在2010年底上漲到1250至1350點區間的潛力，同時也認為市場出現中期修正的可能性越來越高。修正幅度可能介於-5%至-10%之間，標準普爾500指數可能會回跌到965至1015點左右，最糟糕的情況可能會跌至接近900點才會回穩。不論股市如何向下修正，投資人都應保持積極正面的態度，因為隨著市場下跌，風險報酬率也會隨之提高。

美盛資金管理認為所有可激勵股市上漲的正面因素均已到位，看好股市未來12到18個月表現的原因如下：

- 信用利差回到雷曼兄弟倒閉前的水準，顯示信用市場已恢復正常
- 所有重要的經濟領先指標都指向復甦，景氣衰退似乎進入尾聲或已經結束
- 第三季實質GDP應該會出現3%至4%的正成長率
- 企業獲利隨時會快速反彈，而且似乎也持續高於預期
- 通貨膨脹受到良好控制
- 聯準會在2010年下半年之前升息的機率不高

目前股市下挫似乎是受到最近兩週公布幾個經濟數據表現不如預期的影響，包含9月30日ISM供應管理協會宣布9月份芝加哥採購經理人指數(PMI)從8月的50.0下跌至46.1。投資人原先預期該指數會上揚至52.0。隔天ISM供應管理協會每月統計的美國製造業活動指數也從8月份的52.9下跌至9月份的52.6，低於原先預期的54.0。10月1日公布的失業率也略高於預期，更加深投資人的疑慮。

美盛資金管理投資政策委員會主席兼投資組合經理人，戴維尼爾森(David Nelson)認為投資人過度解讀ISM供應管理協會最新發佈的指數。每月公布的經濟數據大多屬於「雜音」，1個月的數據不足以否定同一個數據最近幾個月以來強勁表現所表示的正面趨勢。值得注意的是，12個地區的採購經理人指數(PMI)有8個在9月份上揚，其中有三個地區呈現大幅上揚。就全國來說，9月份的製造業指數為52.6，雖低於預期，但已顯示製造業景氣確實在持續擴張中。其他國家也有同樣的情形，根據ISI集團的數據，目前9月份已發佈的26個製造業採購經理人指數中有18個上揚，只有8個下跌。

儘管最近經濟數據令人失望，但美盛資金管理相信多數證據都持續指向景氣已開始復甦。即使名目GDP明年僅微幅成長5%，復甦力道仍遠低於歷史平均值，但由於美國企業界在大幅減薪、刪減存貨和經營成本後已調整的非常「精實」，這樣的成長率可望將企業獲利提升三到四倍。

戴維尼爾森總結：「若企業獲利如我們預期的快速復甦，股價終將隨之上揚。由於股市自今年3月以來表現極為強勁，預期應會出現修正。當市場出現修正時，投資人的最佳行動方針應是做多，而非做空。」

附註

#### 美盛資金管理簡介

美盛資金管理於 1982 年成立，是美盛集團百分百擁有的之子公司，擅長於美國股票投資管理。總部設在馬里蘭州的巴爾的摩，美盛資金管理謹守價值分析及研究為主導的投資程序，評估公司的內涵價值，藉以購入價值低估的股票。

#### 美盛集團簡介

美盛集團（簡稱「美盛」）專注於全球資產管理業務，總部設於美國巴爾的摩，截至2009年6月30日，所管理資產總值達6,569億美元。美盛為全球第十大資產管理公司<sup>1</sup>，服務遍佈於180個國家之客戶。美盛收購多家投資管理公司，並讓其保持獨立營運，沿用本身的投資方式，在全球各主要市場管理股票及固定收益資產，提供多元化的投資風格供客戶選擇。

<sup>1</sup> 資料來源：Pensions & Investments，2009年5月排名。根據截至2008年12月31日全球所管理資產的金額。

美盛台灣網站：[www.leggmason.com.tw](http://www.leggmason.com.tw)

#### 重要資訊

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。

本投資觀點為美盛資金管理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資金管理得隨時更新其觀點。本報告不得視為投資的建議，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資金管理或其所屬企業對於證券買賣之建議。

#### 重要資料

此份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