

## 股優於債 亨德森看好美歐股市明年表現

亨德森策略董事唐道賢(Tony Dolphin)來台接受專訪表示,展望 2007 年全球投資市場,股市仍優於債券市場,尤其偏好風險較低的美國與歐洲股市,甚至日本股市也不看淡,目前全球投資市場的現況是高成長、低通膨、低利率、債券收益穩定、股市大漲,可說是較佳的投資市況。

儘管唐道賢對明年全球市場有樂觀的期待,但他也不忘提出投資的風險觀點強調,如果投資人以目前市場的良好表現而自滿的話,那就大錯特錯了,因為全球經濟仍有許多不確定性,包括:美國房市的下滑衝擊與日本消費市場的疑慮,以及可能的通膨再起等因素,都可能影響全球股市的表現。另外,北韓與伊朗的政治情勢發展,與美元的匯價走弱和可能發生的禽流感等,也是投資人不可忽略的變數。

唐道賢表示,展望明年,股市仍是投資重心,尤其著重於風險較低的歐洲與美國。歐洲股市的良好表現粉碎了看空者的預言,過去 10 年來,歐洲股市的年化報酬達 10%,過往 4 年的歐股年化報酬更高達 20%(資料來源:Datastream and Henderson Global Investors, 2006/11/23),是投資人相當鍾愛的市場之一,歐洲企業目前致力於削減成本、重組與購併等題材都有利於股價表現。至於美國在多頭市場表現相對落後,美股的評價偏低、本益比僅在 15 倍左右,接近評價範圍的底部,代表股價並不高,而且美國企業的收益成長仍強勁,美股也是未來投資重心。

至於明年全球經濟展望,唐道賢認為,明年全球經濟不致於太好,但也不會太差,市場一致性的看法全球經濟成長趨緩,但也沒有大幅下滑的問題,而通膨也應該不會有太多的變化,2007 年全球經濟產出將略低於過往的趨勢,經濟情勢維持中性看法。

在明年股市優於債市的基本看法下,唐道賢表示,美國龐大的經常帳赤字是美元走弱的基本因素,而未來 12 個月利率的差異仍有可能持續推升歐元走升,這點是投資人需要了解的。

唐道賢並表示,雖然明年美歐股市展望並不看淡,但全球股市確實也已上演了 3 年半多頭行情,股市也還是有變數存在,投資人樂觀之中也應存有戒心,此時投資人應關心的變數,包括:美國房市疲軟對家庭支出衝擊的程度、日本經濟復甦



力道、歐洲強勁消費需求的前景、中國大陸的投資支出能否獲控制與通膨的疑慮等，都需要往後密切的觀察。

本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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；投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金公開說明書及投資人須知，請至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)及富達證券網站(<http://www.fidelity.com.tw>)下載，或請洽富達證券或銷售機構索取。