

## 大選後的市場前路



黃德明  
首席執行員,  
Areca Capital Sdn Bhd

## 靈光一閃

509晚上，我們都知道發生了什麼事。然而，在岸外，大馬資產慘遭拋售——一項追蹤大馬股市的指數基金（ETF）瀉落了6%。

我們的第七任首相敦馬哈迪立即宣佈兩天特假。在本地市場於上周一復市以前，首相快速採取行動，以重建金融市場的信心和秩序。儘管大馬股市富時綜合指數最糟曾跌破1800點心理大關（5月8日綜指收報1846.51點），但局勢也很迅速回穩。國內外投資者趁低搶入，樂觀看待新政府的形成。

不過，在上周一，綜指波幅達75點，之後才以1850.42點掛收，倒起3.91點。

## ■動盪會持續嗎？

其實，在日益逼近大選投票日時，投資者已經減低對大馬股市的涉足，某個程度來看，這助使馬股沒有因“變天”驚嚇而崩跌，當然，首相的“快刀斬亂麻”行動也應記上一功。

我們認為，大選效應大多已經出現，但依然繼續觀察，由於仍存有一些不明朗因素，市場可能還會餘波蕩漾。展望未來，市場可能還會震盪不靖。然而，一旦塵埃落定，俟更清晰的圖象出現，市場將重返基本面。

## ■遭拋風襲擊的小型股與股項

在全球經濟同步成長與風險偏好胃納下，股市表現強穩。小型股於2017年取得16%漲幅，表現超越綜指的9.45%。

在不明朗時期，逆轉常會發生，因而，今年迄今，即便綜指仍處於漲勢，小型股卻逆轉而下。一旦新政府的政策和策略更為明朗，市場將重返基本面，屆時，超賣的小型股漲勢可能“卷土重來”。

在過去短短5天交易中，我們可以看到被視為政治相關或依賴政府工程和計劃的股項，承受了非常嚴峻的賣壓。舉例來說，建築領域。在大選前，一些建築股其實是以溢價水平交易，因為一般預期可望獲得基建計劃。而現在，大型基建或工程計劃將重新檢討，建築股首當其衝。然而，一些股項已經被拋售至不合理水平，股價低於應有價值，而這些股項，正是我們正在搜尋的目標。

## ■大馬前路在何方

我們深信，新政府連同精英團隊將可解決糾纏我國多年的經濟與金融課題。高生產力、良好效率、減少浪費和完善監管，將可重新吸引外資駐足。

追回一馬發展醜聞的海外資金，加上商品價格持續復甦，將可重建市場信心，進而助使推高馬幣匯率。

至於大馬股市，我們認為，消費稅歸零將可刺激消費者開銷，加上新政府有意把更多錢交回消費者手中，相信消費股可從中受惠。科技、旅遊和出口類股也是我們偏愛的主題股。一些高息股也具有吸引力，因近期的拋售已使某些特定股項處於超賣格局，更具高回酬魅力。

再看債券市場，隨着國行於1月份調升政策利率25基點後，我們曾擔憂國行會轉為鷹派立場。現在，希臘政府公佈的新政策（重新津貼燃油和消費稅歸零），通膨壓力更為低落，國行調升利率的幾率也更低微。這對債市是一大利好。然而，我們依然緊密觀察美國聯邦儲備局的利率政策與通膨數據。假若聯儲局的緊縮政策比預期更激進，其他中行可能也會面對蕭規曹隨的壓力。

## ■大馬的“金髮姑娘”原則\*

我們認為，2018年的企業盈利可望向好。根據本地“金髮姑娘”原則，低利率、低通膨與穩健成長，依然走在正軌。因而，這個大馬金髮姑娘原則將對風險資產如股市有利。

無論如何，外圍與國際大環境也將左右本地市場的未來方向，例如，貿易戰或其他地緣政治風險等。

**小辭典**\*金髮姑娘原則（Goldilocks principle），源自童話故事《金髮姑娘和三隻熊》中金髮姑娘選擇事物的原則。“金髮姑娘原則”指出，凡事都必須有度，而不能超越極限。按照這一原則行事產生的效應就稱為“金髮姑娘效應”。

文／Areca資本管理首席執行員黃德明  
invest@arecacapital.com



**Areca Capital is a niche Malaysian fund management and wealth advisory/financial planning company. We are a firm believer in the advisory-based approach towards investing.**

**We help our clients, who range from individuals to corporates, family and private trusts, foundations and other institution to achieve consistent risk-adjusted returns over the long term.**