



## 馬來西亞國會大選意外變天，股市短空長多。

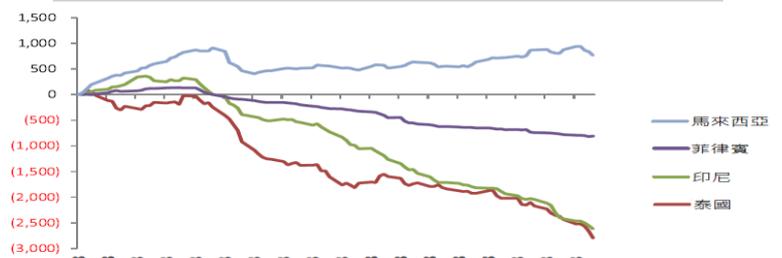
- 馬國政壇變天後將增添政治面的不確定因素，短期內對馬國股匯市形成壓力。
- 不過以過去英國脫歐公投與美國總統大選為例，這一類政治性突發事件所帶來的衝擊往往在短時間內就會被市場消化完畢。
- 馬國經濟表現堪稱十分亮眼，不僅 2017 年經濟成長率由前一年 4.2% 大幅提高至 5.9%，今明兩年也可望維持在 5% 以上的水準
- 過去經驗顯示選舉結果對市場影響有限，股市長期走勢仍取決於經濟景氣的變化。
- 建議投資人可以趁市場回檔時分批進場承接東南亞股市，並採取中長期持有的操作策略。
- 永豐標普東南亞指數基金為國內首檔投資於東南亞國家的指數型基金，主要追蹤標普東南亞指數【S&P Southeast Asia 40 Index】，提供投資人參與東南亞新興國家長期成長的報酬機會。

馬來西亞於 5 月 9 日舉行第 14 屆國會大選，原本選前民調預期長期執政的國民陣線（巫統）雖然會在普選票上失利，但仍會因為選區劃分的因素而取得下議院超過半數的席次，不過最後計票結果卻跌破眾人眼鏡，由高齡 92 歲的馬國前任強人總理馬哈迪所領導的希望聯盟竟然一舉囊括下議院 222 席中的 113 席，遙遙領先國民陣線的 79 席，正式終結巫統在馬國長達 60 年的執政地位。

在大選結果出爐後，由於政治面的不確定因素升高，馬幣在境外市場的一個月遠期匯價一度大跌超過 2%，但稍後跌幅已經明顯收斂，至於在美國交易的 MSCI 馬來西亞 ETF 在當日收盤時重挫 6%，但第二天也已出現反彈，後續新舊政府之間是否能夠順利且和平的交接，將是外界在短期內觀察的重點。

在外資的動向上，近期受到美債殖利率站上 3% 的影響，國際資金持續回流美元資產，導致東南亞新興市場面臨失血壓力，馬來西亞股市在選前一周也遭遇外資賣超 1.11 億美元，但年初迄今仍維持淨買超在 7 億美元以上；不過在美元持續強勢的情況下，加上政治面因素造成股市的短期波動，預料未來一段時間外資在馬國股市可能會抱持觀望的態度。

今年以來外資在東南亞股市累積買賣超金額 ( 百萬美元 )



資料來源：MIDF Research ( 統計至 2018/05/04 )

雖然此次大選結果出人意料，不過以過去英國脫歐公投與美國總統大選為例，這一類政治性突發事件所帶來的衝擊往往在短時間內就會被市場消化完畢，並且就中長期角度來看，觀察馬國最近四次國會大選後，股市在接下來一年當中的表現也是呈現漲跌各半，顯示基本面的變化仍是主導股市中長期走勢的最主要關鍵。

值得一提的是，此次長期執政的國民陣線宣告敗選之所以讓人意外，就是因為目前馬國經濟實際上表現堪稱十分亮眼，不僅 2017 年經濟成長率由前一年的 4.2% 大幅提高至 5.9%，今年兩年也可望維持在 5% 以上的水準，雖然馬國政府即將改朝換代，但希望聯盟在上台後應該不至於會大幅偏離前朝的經濟政策，至於在選前提出要取消消費稅及恢復燃油補貼的承諾，對於刺激民間消費預料也將帶來一定的幫助。

總結來看，在外資操作偏向保守的影響下，短期內包括馬國在內的東南亞新興市場將承壓，不過由於長期經濟基本面並無太大的問題，目前股價也多半修正至較為合理的價位，**建議投資人可以趁市場回檔時分批進場承接東南亞股市，並採取中長期持有的操作策略。**

永豐標普東南亞指數基金績效表現 ( 單位：%)

	3 個月	6 個月	今年以來	1 年	2 年	成立以來
永豐標普東南亞指數基金( 新台幣 )	-4.46	5.94	-0.93	11.13	19.84	17.80
永豐標普東南亞指數基金 ( 美元 )	-4.30	7.46	0.00	13.23	24.39	22.40

資料來源：投信投顧公會，統計截至 2018/04/30 為止。

《永豐投信 獨立經營管理》台北市中正區博愛路 17 號 13 樓 台北：(02)2361-8110 台中：(04)2320-3518 高雄：(07)5577-818 永豐理財網 <http://sitc.sinopac.com>  
 本基金會經管會核准或同意生效，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，不負責本基金會之盈虧，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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金會之績效，本基金會投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可於本公司網頁、公開資訊觀測站中查詢。本基金會風險等級係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。本文提及之操作策略，不必然代表本基金會未來之資產配置，基金經理人得依指數成份股配置而調整策略，不作為基金績效之保證。如投資人以非本基金會計價幣別之貨幣換匯後申購本基金會，須自行承擔匯率變動之風險。因投資人與銀行進行外匯交易有買價與賣價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時間可能因受款行作業時間而遞延。S&P Southeast Asia 40 Index 是 S&P Dow Jones Indices LLC (“SPDJI”) 的一款產品，且已授權予永豐投信使用。Standard & Poor’s® 與 S&P® 均為 Standard & Poor’s Financial Services LLC (“S&P”) 的註冊商標；Dow Jones® 是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的註冊商標；這些商標已授權予 SPDJI 使用，並已從屬授權予永豐投信用於特定用途。SPDJI、Dow Jones、S&P 及其各自的附屬公司均不保薦、擔保、銷售或推廣永豐投信的永豐標普東南亞指數基金，而且他們中的任何一方既不對投資有關產品的合理性做出任何聲明，也不就 S&P Southeast Asia 40 Index 的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。