

駿利亨德森美國觀點：

別小看了 2020 年的復甦力道

2019 年 9 月

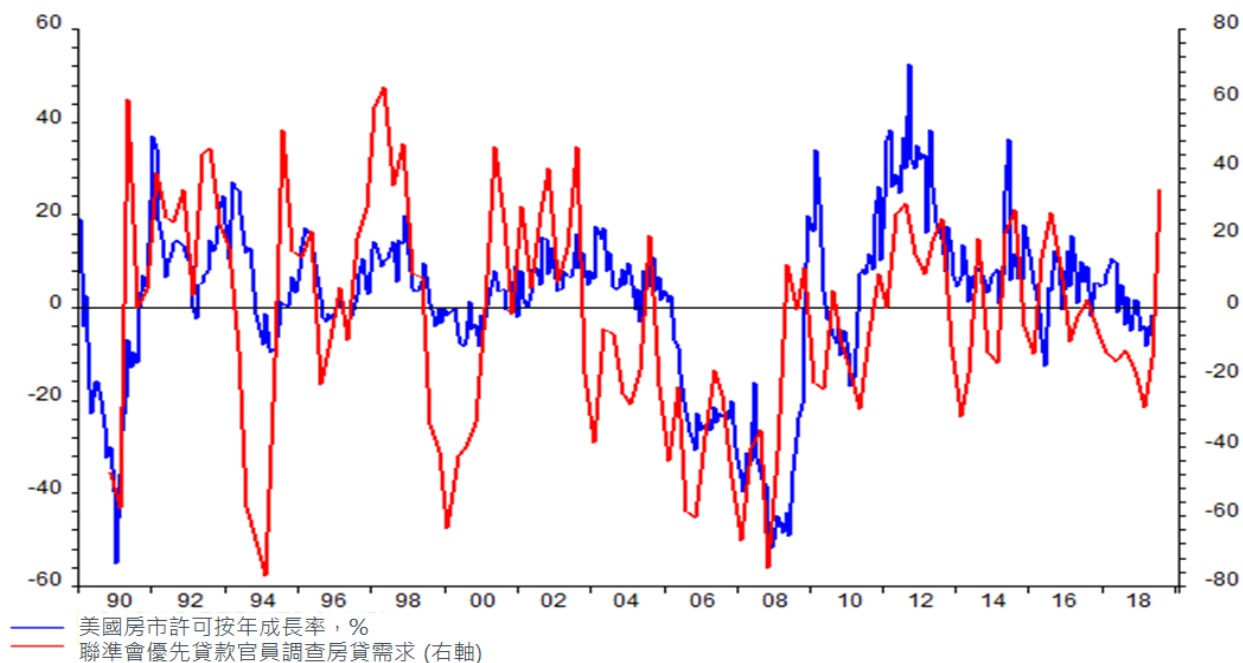
雖然當前的全球經濟前景仍然疲弱，但駿利亨德森經濟學家 Simon Ward 表示，若依據週期分析結果顯示：2020 年將會是復甦的一年。

確實 2020 年下半年的增長可能會強勁。預計最遲於 2020 年第二季庫存建立與商業投資週期可能觸底，而另一方面儘管長期房市週期已見向上，但在目前房貸利率下跌且先前拖累其他週期的因素已見緩解下，房市週期應該會重新獲得成長動能。

不過這樣樂觀的情境假設需要從全球的六個月期實質狹義貨幣成長率來確認 - 目前仍低於 2% ，若要看到經濟復甦，3% 以上的成長水準將是必要的，而這可能在 2019 年底或明年初發生。

根據最近聯準會對資深貸款官員(senior loan officer)所做調查顯示，美國房市將成為明年經濟成動力來源之一，受訪者報告中顯示房貸需求強勁，淨百分比飆升至 16 年高點(見下頁圖)。由於本項調查是在 7 月份做的，也是在近期美國政府債殖利率進一步下跌之前所做的，因此當時房貸利率並未反映近期的利率下跌。

美國房市許可年增率與聯準會資深貸款官員調查



資料來源：Thomson Reuters Datastream · 截至 2019 年 8 月。

經濟學家先前對 2019 年全球經濟前景過於樂觀，而現在許多人卻警告 2020 至 2021 年經濟可能衰退。對比上述觀點，貨幣與週期分析卻顯示經濟疲弱將在 2019 年下半年達到最大。假設貨幣成長趨勢繼續改善，投資者則可考慮利用“風險關閉”(risk-off) 的市場減少防禦型部位，並增加可能受惠於 2020 年經濟復甦的曝險。

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。本基金經金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 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson 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。JHITL1219(9)0920.TW.retail