

駿利亨德森市場觀點： 再次評估全球成長展望

2020 年 3 月

隨著 COVID-19 冠狀病毒在全球擴散，駿利亨德森投資組合經理人 Jeremiah Buckley 認為市場可能持續快速變化。隨著病毒和潛在刺激措施的能見度越來越高 – 再加上未來美國總統大選結果出爐 – 這對 2021 年全球經濟復甦來說可能有所助益。

重要要點

- 隨著投資人監控病毒傳播情形，並且評估政策決議者採取的經濟刺激措施，我們預期未來幾週市場將呈現更多的波動。
- 我們認為，今年全球 GDP 成長可能受到負面影響。但是，我們也看到了邁向 2021 年強勁的反彈潛力，因為隨著對病毒與刺激政策的能見度增加，應該能夠釋放先前被壓抑的需求。此外，未來美國總統大選結果出爐，應能消除另一個不確定性的來源。
- 此外，我們對於長期成長題材的展望變化不大，其中包括全球旅遊的成長；我們相信擁有紮實資產負債表和強勁自由現金流的公司，將較能夠穩渡近期的波動。

我們預計未來幾週，對於 COVID-19 冠狀病毒的傳播程度、及其對全球經濟影響時間的能見度應會更加清晰。儘管在全球見到新增病例，但從中國(疫情爆發中心)的最新消息指出，部分零售商店與工廠已逐漸重新開業，因而可能促進消費並且重新啟動供應鏈 – 這對經濟產出結果來說是至關重要的。我們將密切關注這些相關信號，以及中國政府為監控復甦之路所採取的行動。

重啟成長的潛在刺激因素

轉向對抗疫情的下一階段，中國必須專注於重振其經濟。由於旅行禁令與在抑制疫情努力的過程中移轉資源，中國的經濟狀況受到嚴重影響。冠狀病毒造成了限制勞工工作力與關閉業務的特殊情況，因此，現在那些為了刺激需求而做的傳統財政與貨幣刺激措施，一旦等到商業活動恢復正常後，其效益將顯得更加有效。

隨著病毒在全球蔓延，其他國家也正為其人民與經濟受疫情影響做準備。我們認為，今年全球 GDP 成長可能會受到負面影響；但是有一些正在醞釀中的因素隨著疫情發展而能見度越來越高，或許能夠重啟成長。例如，央行似乎準備提供具價值的刺激措施。聯準會最近採取了罕見的舉動，在兩次例行會議間的不定期會議上，將聯邦基金利率降低 50 個基點。我們預期全球的貨幣刺激措施可能會重燃先前被壓抑的需求；因為那些受到不確定性而消失的成長並不會完全消失，只是會遞延到稍晚的時間，屆時相關需求刺激可能導致庫存開始回補，因為庫存先前受到中美貿易戰影響而一直維持偏低水準。再者，儘管不確定性很高，並且刺激措施的有效性也可能會受到影響，但是隨著能見度越來越高，我們現在所做的努力都可能為未來的成長奠定基礎。

美國總統大選

雖然影響程度較小，但美國總統大選也加大了近期的市場動盪。與其他較溫和的民主黨參選人相比，Bernie Sanders 這位對市場較不友善的候選人的出現，也引起了市場的擔憂。隨著選民即將決定誰將成為民主黨總統候選提名人，並且選戰最終將於 11 月結束，我們認為美國總統大選的不確定性因素將被消除，這也可進一步為未來潛在的成長反彈做好準備。

長期意涵

我們認為目前任何想要預測冠狀病毒爆發的時程與疫情嚴重程度、並給出確定結論的假設情境，可能都是言之過早；但是，我們仍然相信強而有力投資題材的長期展望。例如：我們相信雲端運算和軟體即服務 (SaaS) 解決方案等趨勢所受到的影響程度相對較低。全球電子

支付的成長題材也是我們認為將受益於多年結構性順風的另一長期成長題材。而儘管全球旅遊成為短期內受災最嚴重的經濟領域之一，但我們認為消費者對於類似事件的記憶將是短暫的，相關需求終將會反彈。擁有紮實資產負債表並具有產生強大自由現金流能力的公司，應是較能承受近期的動盪，並相對於競爭對手處於更有利的地位。我們將繼續觀察長期成長是否將受到永久性的損傷，但截至目前為止，我們對長期市場展望的看法改變不大。

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。JHITL0320(13)1220.TW.retail