

2020 年 3 月 16 日

鋒裕匯理美國投資觀點：

疫情與原油價格戰促使 FED 積極行動， 財政政策箭在弦上

**Christine TODD**
 鋒裕匯理
 美國固定收益主管
**Marco Pirondini**
 鋒裕匯理
 美國股票主管
**Paresh UPADHYAYA**
 鋒裕匯理
 美國外匯策略主管
 投資組合經理人

重點摘要：

1. 冠狀病毒疫情的規模以及期間仍具不確定性，造成全球金融市場波動性大增並測試市場流動性。除了供應鏈之外，需求面也已受到疫情的衝擊，對於全球與美國經濟亦將造成影響。以沙烏地阿拉伯為首的 OPEC 和俄羅斯等非 OPEC 產油國之間的原油價格戰爭更帶來油價下跌以及全球與美國經濟衰退的疑慮。
2. 央行集體行動: 全球十大工業國(G-10)央行在 3 月 15 日溝通後續政策，加上美國聯準會大幅降息與採取量化寬鬆措施以強化市場流動性及信心；聯準會更調降銀行存款準備率至零，因而鬆綁全國各銀行的流動性，此將有利於銀行增加放貸，亦可透過取回接近零利率的存款準備金並轉投資較高收益的資產而能提高銀行的毛利率，這也反應了上週五聯準會表示將對美國短期資金市場注入 1.5 兆美元的承諾。
3. 聯準會的降息舉措並無法使金融市場恢復穩定，這些旨在於回復市場的流動性，重建市場信心，以及避免生產面受創的措施仍不敵市場恐慌。然而，儘管市場仍可能過度反應且短期市場波動仍難以降低，鋒裕匯理美國投資團隊相信這些激勵方法仍可提供需求或供給面一定的支持，直到相關措施出現初步效果，或出現更具體的財政措施，更多的政府聯合行動，以及在醫治冠狀病毒的進展上出現好消息。鋒裕匯理美國投資團隊仍然認為疫情仍有可能在數個月後逐步獲得控制，因此目前仍認為出現經濟大蕭條的可能性仍低。
4. 一至二月份中國工業生產，零售，資本支出出現大幅下滑，目前經濟活動已經恢復但先前的傷害已高，其他市場也將難免受到影響，因此，後續我們仍需觀察中國是否出現數據改善來判斷其他市場未來可能的發展。
5. 美國財政激勵措施目前已準備啟動。市場目光焦點集中在美國何時推出財政激勵政策，目前該政策已在眾議院通過。鋒裕匯理美國團隊認為有透過美國財政激勵政策加上全球各國政府的通力合作，才能補足央行貨幣政策之不足。

結論：

- 鋒裕匯理美國團隊認為未來美國最有可能的經濟情境就是一個長期的 U 字型復甦走勢，也就是經濟可能歷經數季的下滑，隨後在貨幣與財政政策出現效果後回春，由於難以精確估計，因此最好的因應方法還是鎖定具有合理負債，較高毛利，以及具產業領先競爭地位的投資標的。

- 鋒裕匯理美國團隊認為聯準會快速為市場注入流動性以及未來可能的財政激勵政策出現後，可望提供市場一定的信心支持，就長期投資人的角度，應該發掘價格錯估的證券投資標的，並據以調整投資組合，此將有利於掌握市場回穩後長線的報酬機會。舉例而言，美國公司債殖利率已回到 2015 年能源危機時期的水準，約略是金融風暴三分之二的水準，因此其中可以發掘一些較高品質且擁有較佳流動性的標的。此外，受惠於本次量化寬鬆計畫的機構不動產抵押債（MBS）或者較高收益率的住房不動產抵押債（RMBS）以及資產抵押債（ABS）亦提供良好的收益率與合宜的債券存續期間。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司 | 台北市信義路 5 段 7 號台北 101 大樓 32 樓之一 | 總機：+886 2 8101 0696

本基金經金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之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為鋒裕匯理基金及鋒裕匯理長鷹系列基金在臺灣之總代理及投資顧問。鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為 Amundi Group 之成員【鋒裕匯理投信獨立經營管理】