

市場崩跌： 這次不是2008

BlackRock
貝萊德

重點摘要

市場的波動讓人聯想起2008年全球金融危機。但是現在整個經濟及金融體系擁有強健基礎，所以我們不認為現在的狀況與2008年一樣。

我們仍然認為經濟擴張會持續，但必須建立在政策制定者採取果斷行動，以防止新型冠狀病毒疫情擴散並盡早結束疫情。

我們維持與大盤一致的風險持倉建議，並透過持有優質股票、現金以及採取永續投資策略來加強投資組合的韌性。

金融市場對於新型冠狀病毒爆發的反應程度，讓人想起了先前的全球金融危機。但是，我們不認為現在和2008年的狀況相同。雖然病毒衝擊的影響可能很嚴重且相當深遠，但是我們認為投資人應該保持冷靜，保持長期的觀點並持續投資。相較於2008年，現在的經濟體更加紮實穩健，更重要的是，目前的金融體系比2008年危機時還要更加強健。

由於事先的防範措施和因應政策陸續出爐，我們不認為這樣的市場反應代表著經濟擴張結束，而且目前我們看到一些令人鼓舞的跡象，市場似乎對於這些政策的反應良好。這需要財政和貨幣政策互相搭配，以帶來更大的綜效。需要留意的關鍵問題：公司（尤其是中小型企業）和家庭將面臨現金短缺的困境。

由於疫情開始在全球逐步擴散，貝萊德智庫已經在兩週前將投資組合風險水準建議從適度偏低降至中性。由於公衛系統容量有限，各國政府也開始採取積極的公共衛生措施防堵疫情擴散，這可能會造成總體經濟在短期內出現幅度較廣且深的下跌。

再加上OPEC推動減產協議以穩定油價的企圖失敗，帶動油價重挫超過20%（這是自1990年初期以來最大的單日跌幅），引發金融市場的劇烈反應。雖然油價下跌長期來看有利於全球經濟成長，但短期內也會對金融和經濟情勢帶來錯配風險，特別是對原油依存度較高的企業和經濟體，如新興市場原物料，以及部份的美國高收益債。

此時，投資人應將眼光放遠。新型冠狀病毒對經濟造成的影響，其深度及期間仍高度不確定，但我們仍認為這樣的衝擊屬於暫時性的，因為疫情終將消散，假設政府能採取必要的政策措施，經濟活動終將回歸正軌。

我們維持股票持股比重與大盤一致的權重建議，並看好較具防禦性的品質因子及低波動因子。我們強調投資組合的韌性，包括現金及永續投資策略，且仍然看好以殖利率較低的美國國庫券作為投資組合的緩衝區。我們相信，在高度不確定的時期，國庫券扮演重要的角色，但也建議投資人密切觀察國庫券對股市拋售的緩衝能力降低，及殖利率可能從歷史低水位反彈的風險。

市場快訊
2020年3月

貝萊德智庫

貝萊德智庫

貝萊德智庫 (BII) 利用貝萊德的專業知識，提供有關全球經濟，市場，地緣政治和長期資產分配的見解，幫助我們的客戶和投資組合經理人駕馭金融市場。貝萊德智庫以專有的研究為基礎提供戰略和戰術市場觀點，出版物和數位工具等。

本文件不應賴以作為預測、研究或投資建議，亦並非買賣任何證券或採取任何投資策略的建議、要約或要約邀請。本文所載意見截至2020年3月9日，其後可能作出變更。本文件所載資料及意見取自貝萊德認為可靠的專屬和非專屬來源，並不一定涵蓋所有資料，且無法保證其準確性。因此，概不對其準確性或可靠性作出保證，而貝萊德及其主管、僱員或代理商概不對任何其他形式的錯誤及遺漏所引致的責任負責（包括因疏忽而對任何人士負責）。本文件可能含有非僅基於過去資料而提供的「前瞻性」資料。有關資料可能涵蓋（其中包括）預計及預測。並不保證任何所作預測將會實現。讀者須自行決定是否倚賴本文件所提供的資料。

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。台北市信義區松仁路100號28樓，電話:0223261600。

© 2020貝萊德集團版權所有。任何其他商標歸屬於其各自的所有人

BlackRock
貝萊德