



## 第四季投資市場展望

2020年10月15日



趙耀庭  
亞太區環球市場策略師

隨著2020年邁向尾聲，市場預料將關注美國大選結果、中國經濟與歐美新冠肺炎疫情新增感染人數。

### 全面投資與“黨派”投資

首先，美國亟需財政刺激法案，市場對有望化解的僵局屏息以待，但其實兩黨都是在大選前迎合各自基本盤，這導致刺激措施的政治角力凌駕經濟因素。

然而，我仍認為今年年底前將推出刺激方案，否則美國股票恐怕會承受些許下跌壓力，因為企業開始實施無薪假。

### 美國總統大選

至於美國選舉，我認為戰況膠著的風險已經減少，因為拜登近期的全國民調遙遙領先，而且股市最近的上揚趨勢不只反映拜登獲勝的機率極高，更顯示民主黨有機會橫掃兩院，可望擴大未來的刺激措施規模。

若民主黨在白宮與兩院大獲全勝，投資人或許也要仔細檢視投資環境的可能變化，例如企業稅率調高、特定產業迎來更多管制與政府監督。有些人認為拜登當選總統可能較不利於企業，進而拖累股市表現，但過去經驗顯示不論哪一黨掌權市場皆表現良好，因此雙方都不能聲稱自己能創造更出色的經濟或金融市場走勢。

### 中國從新冠肺炎疫情復甦

第二，中國地方當局成功抑制一波波的新疫情，持續展現正面的經濟復甦跡象。目前經濟主要由供應面帶動反彈：製造業、出口與不動產投資。

我對中國前景的信心逐漸提升，因為中國家庭消費行為總算開始透露正常化跡象，最近的黃金週假期就是個很好的例子：約6.37億中國民眾在假期間出遊，零售店與餐廳的消費總額年增4.9%。

這表示許多消費者都放心出門消費，情況遠優於今年5月的勞動節假期。我認為中國消費未來數季將緩慢爬升，屆時可能也是中國經濟成長的必要動力。最新的9月進口數據年成長13.2%，顯示國內消費已經回溫，我預料這些趨勢將延續至第四季。

國家主席習近平最近也宣佈新的政策措施，有助深圳及其科技生態系統發展，這是北京當局持續推動改革開放的重要訊號，可望進一步帶動成長。

## 疫情大流行的未來發展

最後，歐美與印度的新冠肺炎感染人數持續攀升，隨著冬季到來，民眾因天氣被迫待在室內，新增感染數可能會進一步增加。

此數據走高可能會導致經濟再次陷入封鎖，經濟與全球風險資產恐會受到壓抑。為了避免這個情況，許多疫苗與治療藥物正展開人體臨床試驗，很可能會帶來好消息及正面影響。

## 亞洲成為亮點

我認為亞洲2021年將創造強勁表現，因為5G升級週期、物聯網應用擴大及無線網路技術的重大發展將創造新一波景氣循環，以出口帶動成長的亞洲經濟體更能夠受惠。

我認為拜登入主白宮可能有利於亞洲經濟體與市場更長遠的發展，因為1)他的貿易政策破壞性可能較低；2)他可望緩和中美間的激進言詞；3)他應會帶領美國重返多邊主義機構。

不論明年白宮主人是誰，我預料在未來財政刺激措施的影響下，加上聯準會新的通膨目標政策暗示零政策利率應會至少延續數年，美元都將較目前水準更為疲軟，因此，投資人應分散投資，避開美元和美元計價的債券，並追尋相對於美元最可能升值的貨幣，例如新興市場亞洲貨幣。

## 新興市場亞洲貨幣與股票將受惠

中國人民銀行最近對人民幣出手，取消銀行的外匯風險準備金，此舉將抑制人民幣近期的強勁走勢，但也會促使資金流入嚴格管制的貨幣。我認為這個時機點採取動作顯示中國政策官員對國內經濟前景更有信心。

若美元疲軟且財政刺激措施推升明年美國經濟走勢，則新興亞洲股票表現應是最可能領先的資產類別。

歡迎加入景順好友



LINE 景順投信

景順投信 獨立經營管理  
景順證券投資信託股份有限公司  
11047台北市松智路1號22樓  
客服專線:0800-045-066  
網址:www.invesco.com.tw

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。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。

Inv20-0346