

新聞稿

即時發佈

2018 年 11 月 13 日

洞察 2019 五大經濟趨勢 掌握投資新機遇

2018 年對投資人來說，經濟環境充滿著複雜的變數，貨幣緊縮政策、強勢美元、貿易戰以及地緣政治風險，使得市場波動加劇也充滿不確定性。隨著時序邁入 2019 年，安本標準投資管理環球策略主管 **Andrew Milligan** 剖析 2019 年左右投資市場的五大趨勢：

增長正面，但步伐放緩

2019 年全球經濟仍將進一步增長，但升幅會較今年減慢，前提是核心通貨膨脹率仍然受控和央行緊縮貨幣政策的步伐穩定。在美國財政刺激措施的威力消退前，美國經濟陷入衰退的機會依然不大，但我們預測 2020 年至 2021 年的經濟增長將會放緩。

波動性再次升溫

隨著 2017 年市場的平靜狀況告一段落，近期的股市價格調整已反映了宏觀經濟放緩和政治動盪的風險。全球股市預期將於 2019 年某個時點面臨 5%至 15%的價格調整。除非突然出現重大衝擊，否則基於企業獲利的展望維持樂觀，即使利潤空間受限，股價最終仍會重新上漲。至於亞洲股市的長期展望，亦將繼續受惠於區內蓬勃的經濟和良好的企業基本面。

政局緊張擾亂市場

經過上週的國會中期選舉，美國政策何去何從成為預測市場前景的關鍵。民粹政治有可能會擾亂歐洲和其他地區的金融市場秩序。中美貿易衝突倘若嚴重加劇，市場將受到拖累；在供應鏈一體化的時代，增加關稅對解決貿易問題的實質作用有限，反而會削弱企業經營者的信心。身為中國向美國出口貨物的加工國，馬來西亞、南韓和泰國等亞洲經濟體屆時受到的衝擊可能最大。

貨幣政策分歧擴大

財政刺激措施使美國與世界其他地區的成長脫節。緊縮貨幣政策的步伐不一，個別成熟和新興市場將會受到強勢美元的影響，導致貨幣波動性加劇。如果美元走強，對一些美元債務沉重的新興經濟體來說，將會受到衝擊。一旦中國利用政策調節匯率的空間用盡，並容許人民幣大幅貶值，不少亞洲國家將承受更大壓力。

中國左右大局

中國對全球經濟和各國市場的影響力正在擴大，投資人在 2019 年應關注的兩大事項是：中美關係將如何發展，以及中國振興經濟的刺激政策的幅度。如果美國對中國採取更強硬的態度，不但貿易活動受挫，技

術轉移、商業間諜活動、中國借助「一帶一路」對亞洲鄰國發揮的影響力，以至太平洋地區的勢力均衡亦會受此牽連。

擁抱真正的多重資產 布局另類新收益

面對 2019 年市場波動性持續加劇的情況，投資人如果想要獲得理想的報酬，重點則在於是否真的進行有效的多元分散投資。

對此，安本標準投資管理環球策略主管 Andrew Milligan 提出駕馭市況的三大投資策略：

開始善用現金

隨著增長放緩，企業可以發揮現金的力量，增加資本開支或增發股息回饋股東；投資人更可以利用相對較高的現金水位，加強投資組合的穩定性，在市場出現拋售時捕捉機遇，在觸發成長的因素出現時買入優質而價格較吸引的資產。我們相對看好估值具吸引力的市場，以及受惠於企業現金流穩健的資產。

從風險性資產中發掘更大報酬空間

我們仍然偏好風險性資產，但需要精挑細選。只要政治形勢未有實質惡化，投資者可對 2019 年的企業估值和利潤增長保持信心。當估值愈昂貴，股市價格與盈利增長脫軌的風險便愈大。我們看好美國、歐洲、新興市場和日本的股市。新興市場股市的估值看來合理，如中國等的個別地區明顯較去年便宜。日本的週期性經濟復甦、政治穩定和公司治理標準改善亦有吸引之處。在波動的市場下，贏家和輸家的差距尤其明顯，主動型選股將變得更加關鍵。

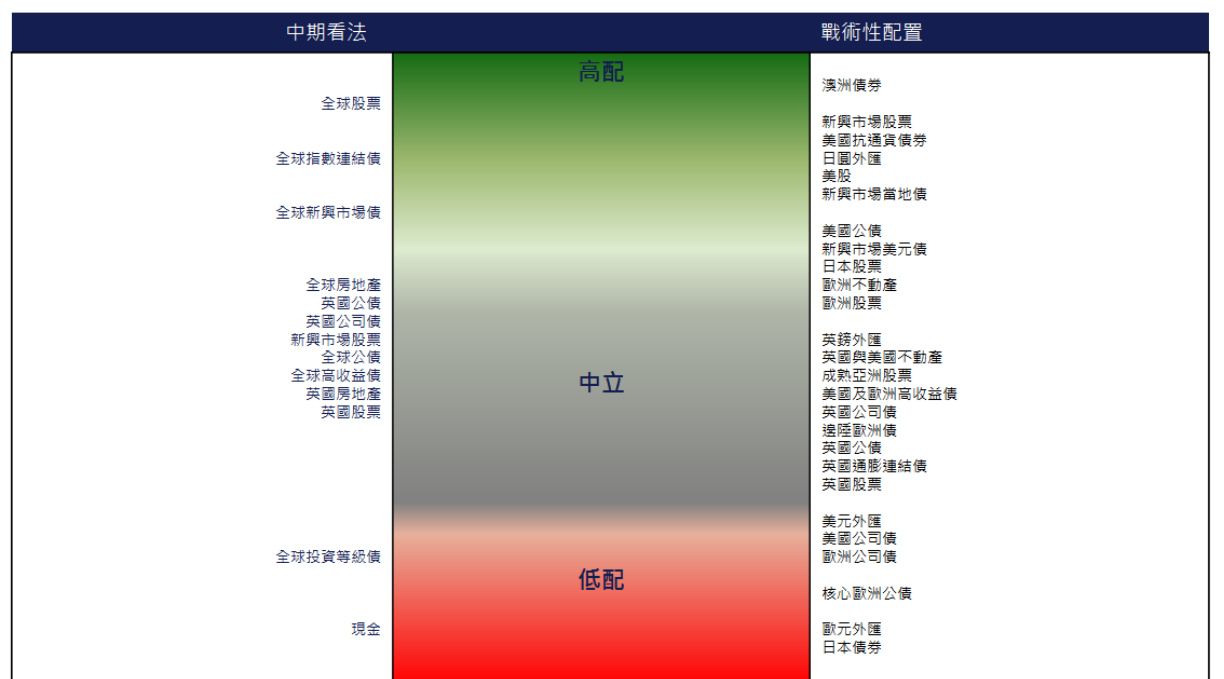
分散至相關性較低的資產

目前股市和債市走向齊漲齊跌，令傳統股債平衡型的投資風險有偏高的趨勢。我們認為確實地分散投資至更廣泛的資產類別，將有助降低投資組合的波動性，並抵銷一定程度的風險。例如同時投資於多元化股票、新興市場債券，以及其他另類資產，將能夠為投資組合提供較大穩定性。

安本標準投信投資長彭炫通也進一步強調，面對市場波動性加劇，分散投資是爭取長期回報的不二法門。投資人務必密切留意主要資產類別之相關性的變化，並嘗試積極發掘非傳統的收益和資本增長來源。投資於一系列較廣泛而相關性較低的資產，包括基礎建設和具流動性的另類投資，將有助分散風險。

彭炫通認為，儘管個別新興市場面臨考驗，但基於增長穩健、通貨膨脹受到控制和債務水準也獲得適度的支撐，主要新興經濟體的展望仍然看俏。經過大幅貨幣和利率調整後，新興市場債現階段的估值頗具吸引力，殖利率也高於成熟市場，能夠提供不錯的收益水準。

圖：安本標準投資管理 2019 各資產類別展望



資料來源：安本標準投資管理。資料日期：2018 年 11 月。

新聞聯繫請洽

安本標準投資管理 簡幸如/曾書璇

電話: (02) 8722-4522/8722-4521

傳真: (02) 8722-4501

電郵: nicole.chien@aberndeenstandard.com/alice.tseng@aberndeenstandard.com

網址: www.aberndeenstandard.com.tw

【安本標準投信獨立經營管理】本文之意見或資訊經由安本標準證券投資信託股份有限公司（下稱「安本標準投信」）提供，僅供參考之用。所有資訊於發佈時確信為真，資訊可能隨時變更，安本標準投信將不會另行通知。安本標準投信茲此聲明投資人參閱本文提供之意見或資訊，應自行了解判斷。本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。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。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應

詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付或配息前未先扣除應負擔之相關費用。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本公司於網站備有近 12 個月內由本金支付配息之相關資料供投資人查詢。

ASITW2018-0299

安本標準證券投資信託股份有限公司

地址: 台北市信義區松仁路 101 號 8 樓

電話: (02)8722-4500

傳真: (02)8722-4501