



美股下跌簡評

發生什麼事？

美股週三(9/23)再次收黑，9月以來呈現下跌格局；近期表現受到疫情、大選、財政刺激方案、美中關係等因素牽動

美股週三(9/23)由科技股領軍回檔，道瓊、標普、那斯達克與費半四大指數集體收黑，單日跌幅約 2-3%，五大科技巨擘(FAAGM)亦全數下滑。雖然週三盤面並無重大利空消息，但美股自 3 月底點反彈約 4-5 成並於 8 月創新高後，9 月以來開始走勢震盪。

近期美股表現受到歐美疫情、總統大選、財政刺激方案與中美關係等因素牽動，其中歐洲新冠肺炎疫情病例增多、以及美國新一輪的財政刺激方案遲遲未能在國會取得共識，開始影響投資人對於經濟復甦預期的看法。尤其這波美股上漲主要由科技股推升，其中五大科技巨擘目前已佔標普 500 指數權重約 24%，因此一旦短線因不確定因素出現導致獲利回吐賣壓，較易使得單日美國股市跌幅較大。

不過，週三債券市場表現則相對平穩，全球公債、全球投資等級債與全球高收益債(美元避險)指數單日僅小跌，跌幅均在 0.3%以下，9 月以來全球公債、全球投資等級債(美元避險)則是上漲(以上指數以美元計價彭博巴克萊債券總報酬指數為代表)。

後續市場看法

政策支持、更好的疫情治癒能力與低通膨/低利率環境，將緩和短線市場波動影響

儘管短線美股震盪將牽動全球股市表現，隨著美國總統大選逼近、中美緊張情勢增溫、以及美國新財政刺激計畫的不確定性，都將增加市場波動。不過，預期來自寬鬆貨幣與財政政策的支持、更好的疫情治癒能力與低通膨/低利率環境，料有助於緩和短線市場波動。

目前在政策支持與經濟活動逐步恢復之下，的確見到包括採購經理人指數、信用卡消費支出等數據呈現自底部回溫的趨勢，只是經濟若要完全復甦恐仍需要一段時間，且各產業復甦的腳步也不一致。

對於近期歐洲新冠肺炎疫情病例增加、日前美國也同樣出現病例增加的情形，但觀察目前的死亡人數與先前 3-4 月份時的狀況，皆已低許多。若以 7 日滾動平均的每百萬人中確診人數來看，法國在 4 月初約有近 70 人，但在 9 月 20 日攀升至 142 人；同時期美國在 4 月初約 60-70 人，但在 9 月 20 日攀升至 120 人。然而，若觀察全球 64 個國家的 14 天疫情死亡率(過去兩週新增死亡人數除以兩週前的兩週新增感染人數)，8 月底僅 2.1%相對 4 月底的 7.6%要低上許多，顯示較佳的疫情治癒力，將有助緩和疫情增加的尾端風險(資料來源：聯博)。



聯博投信



市場新訊 2020年9月24日

透過全球多元資產佈局，攻守兼備因應市場變化與掌握投資機會

短線美股下挫，更凸顯全球多元分散佈局的重要性，9月以來不含美國的全球股市表現則優於單一美股，債券資產表現更相對平穩，因此，全球分散佈局的效果可有所展現。儘管短線市場或有波動，但低利率環境與政策支持下，股債資產仍具表現機會，維持分散配置至關重要。建議藉由全球股債多元組合攻守兼備因應市場變化，投資組合適度納入投資等級債與公債等偏防禦性資產，分散投資組合波動風險，同時兼顧股票與較高收益信用資產，參與後續市場成長機會。

風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。

聯博證券投資信託股份有限公司 台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1 02-8758-3888

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。本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。投資於新興市場國家之風險一般較成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。另投資人亦須留意中國市場特定政治、外匯、經濟與市場等投資風險。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部份，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。

[A|B] 是聯博集團之服務標誌，AllianceBernstein®為聯博集團所有且經允許使用之註冊商標。

© 2020 AllianceBernstein L.P.

ABITL20-0924-02