



## 進邦滙理有限公司投資服務部

特稿 (2020 年 3 月 4 日)

### 疫症蔓延，美聯儲局減息會是「靈丹妙藥」？

新型冠狀病毒肺炎疫症持續蔓延，美聯儲局昨天(3月3日)突然緊急宣布減息 0.5%，為自 2008 年金融海嘯後，首次在議息會議以外時間作減息舉措。儘管美國道瓊斯指數一度受減息消息刺激，上升近 400 點；然而市場恐慌情緒並未因此而降溫，道指隨後迅速下滑，收市下跌 785 點，全日高低波幅超過 1300 點。相反，避險資產則受到追捧，美國國庫債券價格大幅上升，10 年期國債收益率更下滑至 1% 以下，30 年期國債收益率則跌至 1.6% 水平，同創歷史新低；至於黃金也再次重拾升軌，在憧憬全球央行同步減息的情況下，4 月到期的黃金期貨價格上漲 49.60 美元或近 3.1%，收報每盎司 1644.40 美元，為 2019 年 6 月 20 日以來最大漲幅。

#### 美國 10 年及 30 年國債收益率同創歷史新低



資料來源: 彭博(至 2020 年 3 月 3 日)

不包括昨天的緊急減息，自 2000 年起計，美國聯儲局先後 6 次在議息會議以外時間作減息舉措，而每次作出此決定時，當時的經濟及投資市場客觀環境均處於惡劣形勢；可想而知這次疫情蔓延對美國及環球的經濟負面影響，實不容忽視。根據最新的美國利率期貨顯示，繼昨晚減息 0.5% 後，有近 70% 的機會美聯儲局會在 3 月 18 日的會議再次下調息率。然而我們不認為減息會是對現時經濟狀況

#### 風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

及股市的「靈丹妙藥」，或許利率下調會像「止痛藥」般，僅為股市帶來一些舒緩；歸根究底，還是要看未來疫情的發展。此外，正如之前發布的「投資內望」所述，美國企業活動早已有轉弱跡象，且美股估值正處近年高位，一旦企業未來盈利增長無法達標，股市出現調整實在難以避免。

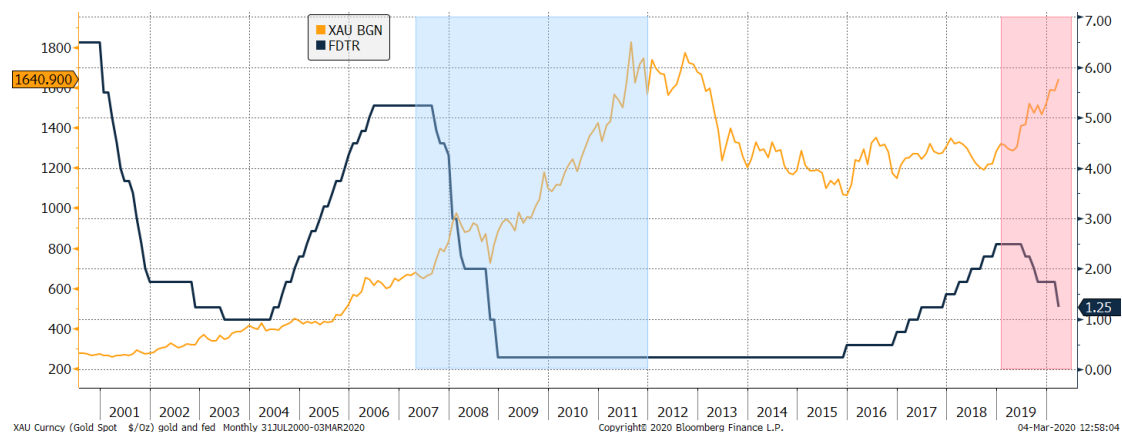
### 自 2000 年之後，美國聯儲局緊急減息事例

日期	減息幅度	減息原因
03-01-2001	0.5%	科網股泡沫爆破
18-04-2001	0.5%	經濟下滑
17-09-2001	0.5%	911 恐襲
17-08-2007	0.5%	次級房貸危機
22-01-2008	0.75%	擔心美國經濟陷入衰退
08-10-2008	0.5%	雷曼兄弟破產
03-03-2020	0.5%	新型冠狀病毒肺炎疫情蔓延

資料來源: The New York Times 及彭博(至 2020 年 3 月 3 日)

中、短線而言，環球主要央行將加大力度，推行更寬鬆的貨幣政策以應付當前的逆境。觀乎日本、德國的 10 年期政府債券，其收益率早已是負數值；倘若疫情狀況沒法在短時間內改善，美國國債或會繼續受到投資者追捧，其有關收益率也相信會因此而拾級而下。在這情況下，持有黃金的机会成本會大大減低，金價升浪或將會持續。

### 在更寬鬆的貨幣政策情況下，金價升浪或將會持續



資料來源: 彭博(至 2020 年 3 月 3 日)

#### 風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

從長遠的角度來看，我們認為疫情會拖慢全球經濟發展，但不會摧毀市場需求；有關需求並未因為疫情而消失，只是延後而已；受到疫情影響，投資市場或會出現大幅調整，但同時也變得具投資價值，積極進取的投資者可考慮在每次出現重要調整時，作分段吸納，捕捉長線的投資機會。

#### 風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。