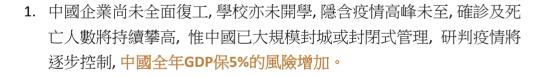


# 武漢疫情擴大,全球央行寬鬆預期升溫



自2019年底,武漢肺炎爆發以來,導致全球確診及死亡人數不斷攀升,預期中國首季GDP將大幅下修,全球經濟成長將受拖累。為緩解經濟下滑壓力,全球央行可能再掀起另一波寬鬆政策。





- 2. 相較2002年SARS事件,目前中國的經濟與股市規模均大幅提升,對全球經濟的影響性更為全面。因此,高度倚賴中國進口、旅遊的國家,經濟有下修壓力,研判相關國家央行有降息可能,以緩解經濟衝擊。
- 3. 策略建議:中國當局強化防疫動作,並加大貨幣與財政政策力度,有助 先前跌深資產具反彈契機。美公債利率短期因疫期高峰未至,避險氛 圍使利率低盤,可適度獲利了結。長線因央行寬鬆環境下,利率未來 仍偏下行,待利率回升彈後,再逐步增持。

自2019年底,武漢肺炎爆發以來,導致全球確診及死亡人數不斷攀升,預期中國首季GDP將大幅下修,全球經濟成長將受拖累。為緩解經濟下滑壓力,全球央行可能再掀起另一波 寬鬆政策。

### 1.武漢疫情風險猶存,但預期可控

截至2月13日,全球武漢疫情確診人數已突破6萬人,死亡人數逾1300人,其中九成病例發生在中國,也導致境內12個省份進行封城或封閉式管理,影響層面佔中國GDP比重高達六成,預期中國首季GDP將大幅下修,全年增速保5%的風險增加(圖1)。

與2002年SARS事件相比,中國對全球的影響性明顯提升,因GDP比重從4.3%提高至15.8%,股票市值也從1.4%上升至8.4%。

考量中國此次防疫速度及過去經驗,較過往更為快速,研判武漢疫情短期風險猶存,但預期可控 (圖2),尤其,中國已提出不少對應措施,包括大幅注入流動性、對特定產業補貼等,研判不致構成系統性風險。



註:消費減幅參考零售銷售支出占比,食衣住等基本支出占比85%,未封城區域人員流動,參考春節客運量減少幅度,以正常的4成水準。GDP當中C、G及I的占比為39%、15%及45%。假設Q1政府支出年增13%,投資增速9%。

資料來源: Bloomberg, 國泰世華銀行投研團隊估算。



資料來源: WHO, 截至2月13日。

#### 2.全球主要央行可能重啟寬鬆政策,因應景氣下滑風險

由於中國經濟規模佔全球比重大幅提高,使得中國經濟的下滑風險,可能拖累全球經濟成長表現,包括產業供應鏈、貿易依存度及旅遊等方面,影響相關國家經濟表現。市場預估,今年全球經濟成長率可能因此下修0.3%。

邁入2月以來,已有不少央行重新啟動降息循環,包括菲律賓、泰國、巴西、俄羅斯分別降息1碼。澳洲與日本央行雖尚未有動作,但表示如果有需要,將進一步寬鬆。展望未來,預期全球主要央行仍傾向寬鬆貨幣政策(圖3)。

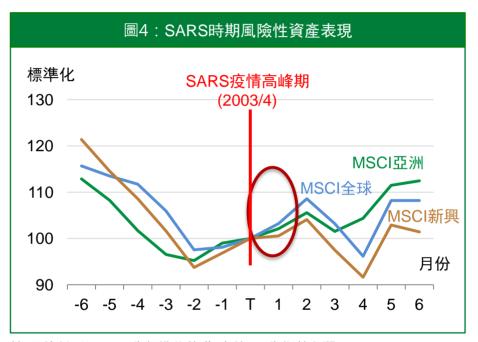


資料來源: Bloomberg。

#### 3. 戰略性調整, 債券可適時獲利了結

今年以來,因武漢疫情的擴散,陸股一度急跌逾10%,其他風險性資產也同步承壓。隨中國政府加大政策力度,加上企業逐步復工,先前跌幅較大的資產(圖4),存在跌深反彈契機。

在債市方面,因武漢疫情高峰未至,短期仍將讓美國10年期公債殖利率低位盤整,投資人可戰略性調節,部分獲利了結(圖5)。中長期因景氣放緩壓力增溫,加上央行傾向寬鬆貨幣政策,利率仍有下滑空間。欲提高獲利空間,可待公債利率回彈時,再逐步提高比重。



註:月資料,以2003/4為標準化基礎; 高於100為指數上漲。 資料來源: Bloomberg。



資料來源: Bloomberg。

## 揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行(下稱 "本公司")提供理財客戶之參考資料,並非針對特定客戶所作的投資建議,且在本報告撰寫過程中,並未考量讀者個別的財務狀況與需求,故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。

本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析,本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見,邇後相關資訊或意見若有變更,本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測,均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成,所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

國泰金融集團(下稱 "本集團")所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議(下稱 "提供資訊"),鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同,本報告與本集團其他單位所提供資訊可能有不一致或相牴觸之情事;本集團所屬公司從事各項金融業務,包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本集團各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係,各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致,讀者應審慎評估自身投資風險,自行決定投資方針,不應以前述不一致或相抵觸為由,主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。

2012年7月27日 金管證投字第1010033031號函 台北市松仁路7號B1 TEL: +886 8722-6666