

Alpha Helix Asset Management

投資備忘錄 (十六)

2020.06.30

Re: 美國疫情復燃，是否將再次打擊經濟復甦的進程?

就在金融市場逐漸穩定之際，六月初傳出美國近 15 個州的新增病例數已經創出了歷史新高，6/11 美股快速下跌 6%，恐慌指標(VIX)更一舉突破 40%，再次勾起來大家對於 3 月暴跌的恐怖回憶，疫情是否再次復燃？成為所有投資人急於了解的共同問題。

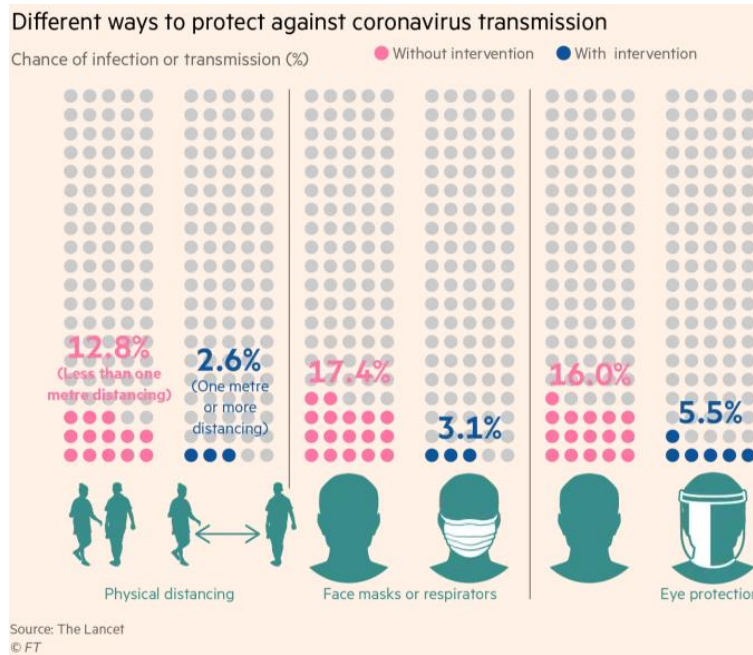
我們不是公共衛生專家，所以也難以分辨已消退的疫情是否會再次死灰復燃，但是，**就投資的角度而言，比二次疫情更重要的是「美國是否重拾嚴格居家禁制而讓經濟活動再次陷入冬眠狀態」?**

即使疫情二次來襲，但經濟活動重回 3 月全面凍結狀態的機率極低

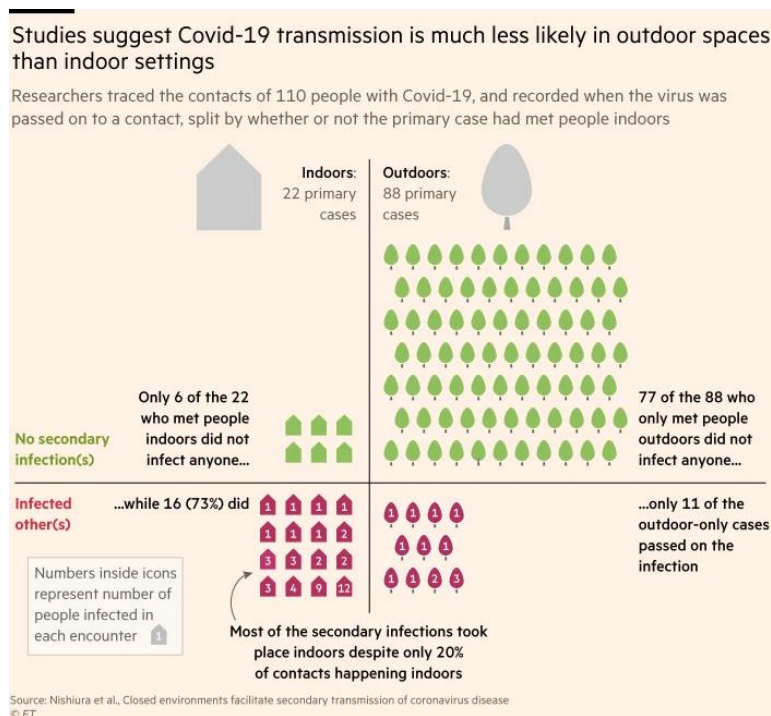
我們的想法是，關於美國重拾嚴格的居家禁制，從公共衛生的角度而言立意良好，但是經歷過 3 月到 5 月的封鎖與摸索，歐洲與美國民眾的公共衛生意識已經獲得提升，同時政府更加了解該如何應對新冠病毒的大流行，因此，在考量對經濟的衝擊後，有限度地開放活動應該是比全面性的封鎖更為實際的選擇，主要的想法說明如下(下列圖表來自 Financial Times):

1. 根據統計研究，透過保持社交距離、避免室內聚會、戴口罩可有效降低感染機率

- ✓ **戴口罩:**在疫情的初期，歐美民眾大多抗拒戴口罩，甚至會對戴口罩的人持有異樣眼光，**隨著疫情的發展，歐美民眾逐漸建立帶口罩的公共衛生意識，這對於抑制病毒的傳遞，起了顯著的效用**，根據統計，戴口罩可以讓傳染率由 17% 下降至 3%。
- ✓ **保持社交距離:** 隨著社交距離的增加，感染的風險隨之下降，在不到 1 米的間距內，被感染的機率為 12.8%，在超出 1 米的地方感染機率下降為 2.6%。



- ✓ **避免室內聚會:**根據日本研究發現，冠狀病毒傳染力在室內的傳染力為73%，而在室外，傳染力將大幅下降至12.5%，**顯見有限度地開放人們在室外活動，同時戴口罩且保持社交距離是可以兼顧防疫與正常生活的方式。**



2. **建立迅速發現新病例的機制是防止第二波疫情的關鍵:**包含中國、韓國和德國在內的一些國家在放寬限制措施後出現了新的聚集性病例(二波疫情)，但先前廣泛且無法控制的病毒傳播似乎已得到遏制。主要的關鍵就

是透過資訊科技建立迅速發現新病例的機制，以韓國來說，實施了廣泛的檢測，並利用手機數據、信用卡交易和錄像追蹤感染者與接觸者，以發現感染病例並減緩傳播，證明了放寬管制後，建立迅速發現新病例的機制，仍然可以有效避免疫情擴散。

3. **再度全面重啟封城措施的經濟與政治代價高昂：**根據 OECD 預估，受到 3 月採取嚴格的居家限制的影響，美國經濟今年將衰退 7.3%，明年將預估將成長 4.1%。但如果實施第二輪封鎖措施，則美國經濟今年預估將收縮 8.5%，明年的經濟成長下修至 1.9%。這代表美國在大幅舉債發放福利的同時，要面對的是更深層的經濟衰退以及更緩慢的經濟復甦，因此美國財政部長梅努欽（Steven Mnuchin）指出，「我認為我們已經體認，若經濟停滯，將造成更大的危機，將不會再實施封城措施」，這也是很能理解的，畢竟，美國經濟回復常軌的時間拖得越久，美國失業的問題就越難解決，尤其今年 11 月又要進行總統大選，如果美國真的進行第二輪的封鎖措施，失業率恐居高不下，屆時，即使是行銷操作的天才川普，恐怕也很難複製 2016 總統大選的逆轉勝。

結論：基於歐洲和亞洲部分國家重啟經濟活動的經驗，在學校、企業和工廠重新開放之際，民眾行為的改變結合公共衛生政策，搭配建立迅速發現新病例的機制，將有助遏制病毒全面擴散，因此，即使疫情二次來襲，但經濟活動重回 3 月全面凍結狀態的機率極低，預期金融市場近期的拉回修正，就是提供投資人逢低布局疫情敏感產業的好時機。