

Alpha Helix Asset Management

投資備忘錄 (二十二)

2020.12.31

RE: 價值股與信用債券將成為全球投資人佈局的重點

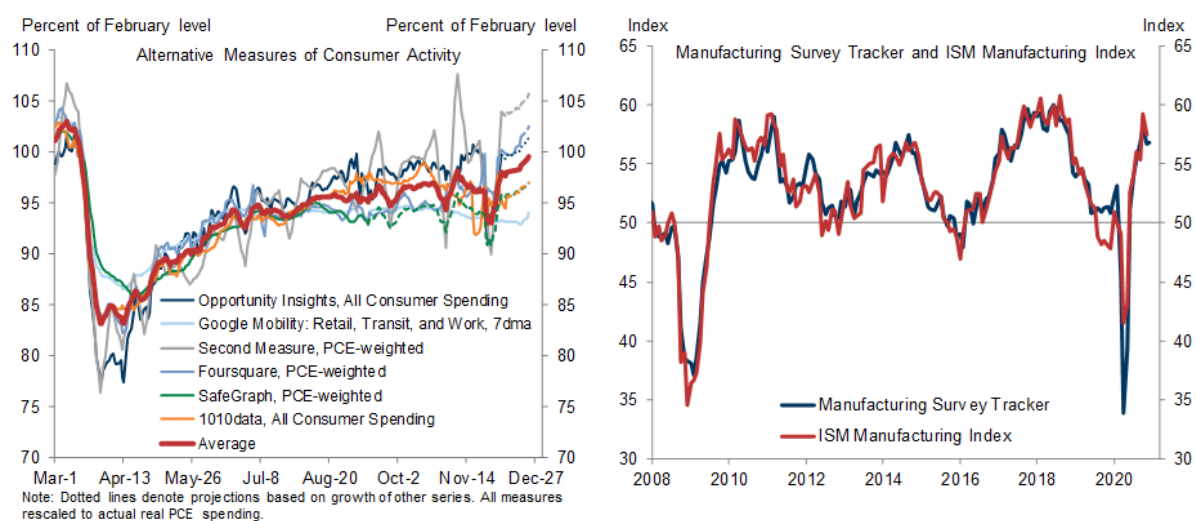
2020 新冠肺炎疫情全球大爆發，世界各國採取史無前例的大規模防疫管控措施，金融市場也出現活久見(活得久才看的見)的連續融斷(崩盤暫停交易)、與媲美 2008 年的恐慌拋售(VIX 恐慌指數突破 80%)，沮喪與無助成為許多人共通的感受。美國《時代雜誌》(Time) 也在最新一期封面，將 2020 年畫上紅色大叉叉，並評為史上最糟糕的一年。



雖然目前歐美各國仍處於疫情感染的高峰期，但是和奕資產管理的觀點，認為疫苗的問世，已為這次疫情所帶來的種種混亂，揭開了轉機的序幕，並大概率確保生活將在 2021 年逐步回復常軌。此項事實，提供了投資人在 2021 年配置資產時絕佳的良機，主要的原因說明如下：

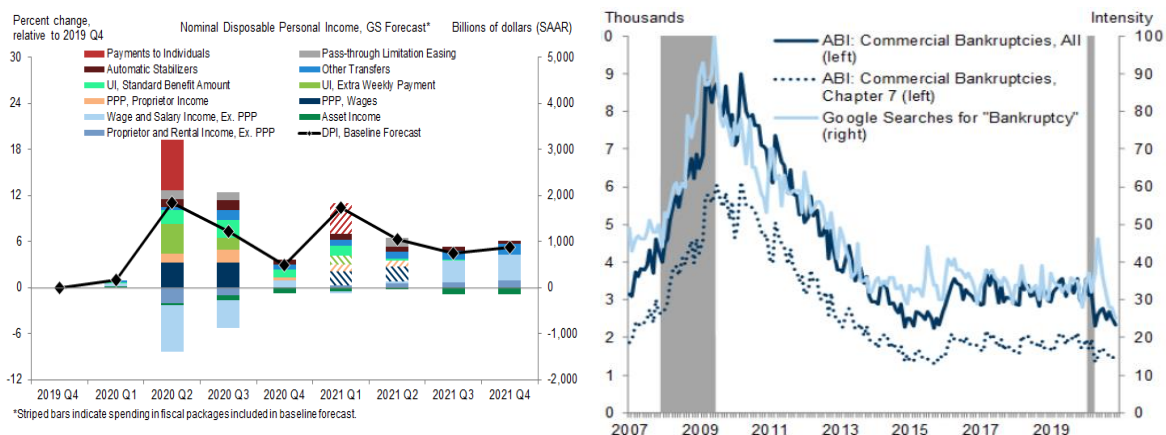
雖然染疫人數仍在屢創新高，但是消費活動持續旺盛

雖然新增染疫人數仍在高峰，各國政府亦持續提升防疫管控的力道，但民眾的消費活動仍持續回溫，目前已接近疫情爆發前的水準(參考左下圖紅線)，製造業的活動也仍然持續的擴張(參考右下圖紅線)。消費與製造的統計數據，說明了經濟活動受疫情升溫的影響很低，正快速地走出衰退的陰霾。



新一輪的 9000 億財政救助計畫為消費活動添加新的柴火

一波三折的美國新一輪財政救助計畫。終於趕在 2021 年開始之前順利簽署通過，預期這個 9000 億美元的救助計畫，將大幅提高明年第一季度的可支配個人收入(參考左下圖)，對失業和小企業的進一步支持，能緩解因為民眾被裁員、和小型公司倒閉而產生的壓力。雖然 2020 年美國經濟進入衰退，失業人數也大幅跳高，但是企業破產的情形並未顯著增加(參考右下圖)，顯見政府救助計畫確實發揮效果，確保了疫情緩解之後就業機會不至於大量消失，這對於美國 2021 年的經濟強勢反彈至關重要。



企業併購、股票買回將成為 2021 的主旋律

面對疫情的衝擊，企業的選擇是刪減人力、樽節支出、並積累大量現金以面對業績衰退的危機，惟一旦等到雨過天晴，經濟開始強勢復甦，帳上的高額現金，將成為企業併購與股票回購的彈藥。事實上，今年第四季已有數家美國能源巨頭公司開始低價併購同業、金融業也在順利通過新一輪壓力測試之後，宣布計畫開始進行股票回購。對於擁有較佳財務體質的公司而言，危機就是轉機，預期在 2021 年將有越來越多公司，企業營運的重心，會從「我要活下去」、轉為提高資本的運用效率，掌握良機、便宜收購資產。

結論:

疫苗的問世，大幅提高經濟成長的能見度，雖然 2020 年 11 月全球股市已有一波慶祝行情，但除了 FAAMG 以及少數尖牙股之外，大部分的股票在低利率環境之下的評價仍相對便宜。預計隨著全球經濟活動的回復、企業獲利的提升，在龐大資金的推波助瀾下，價值股與信用債券將會是全球投資人佈局的重點，而企業併購、股票買回將成為 2021 市場的主旋律。