

# 貝萊德短評

2008年1月15日

BLACKROCK  
貝萊德

## 2008投資展望

美國信貸危機持續，加上企業獲利出現下滑，提高了2008年投資的不確定性，透過全球化多元投資策略將有利降低整體的風險，而正確的資產配置將是今年投資獲利穩健的主要關鍵，投資組合應增加全球新興股市的比重，以降低美國經濟減緩的衝擊。

### 信貸危機仍將會是2008年的投資陰霾

- 預估信用相關議題，仍將使市場籠罩在面臨是否衰退的恐懼。現在貸款品質普遍惡化，使得不論以供給或需求面來說，信用皆趨於緊縮，次貸風暴並未完全結束，預期還會有更多企業信用被調降評等以及打消壞帳的虧損消息傳出，並對市場和經濟造成一定程度的影響。
- 但美國的金融業和銀行將可望持續獲得資金挹注，並持續健全強化其財務品質，整體金融市場仍將正常運作，銀行業投資價值也可望浮現。

### 全球經濟成長將減緩但並非陷入衰退

- 雖然美國經濟成長將減緩，但並不至於陷入衰退，因為來自海外的營收獲利，以及非房市相關的其它產業部門的成長，將有助於支撐美國經濟溫和成長。
- 預期美國今年經濟表現將較為落後，全球經濟成長也將受到拖累而減緩，但現今亞洲經濟體和美國關連性已較過去低，因此受到的影響渴望較過去輕微。
- 此外，美國及全球經濟的成長力道，可望於2008年的下半年開始加速，預期將逐漸重回成長軌道。

### 主要經濟體的利率方向

- 雖然通膨增溫引發市場對經濟成長可能發生停滯的疑慮，但隨著全球經濟成長趨緩，原物料價格對通膨的影響也將逐漸減弱，此有助於降低通膨壓力。
- 全球各地的通膨情況將不盡相同，預期美國和英國的貨幣政策可望持續寬鬆，但歐元區和日本則較可能維持目前的利慮水準，不含日本的新興亞洲通膨壓力可能較高。



**Richard Urwin 奧榮**  
貝萊德集團董事總經理

SIG首席經濟學家  
(Strategy Investment Group)

資產配置暨經濟研究團隊  
(AA&E)主管

英國倫敦City大學MBA  
英國Warwick大學經濟碩士

# 貝萊德短評

2008年1月15日

BLACKROCK  
貝萊德

## 企業獲利下滑 獲利成長將是投資關鍵

- 雖然整體經濟環境受到金融市場的利空衝擊，但預期2008年股市並不至於因此轉為空頭市場，且仍將會是多頭市場，但市場的波動性將更為加劇，新興市場的表現將優於成熟市場。
- 投資首選建議為大型成長股，產業則以科技和原物料較有潛力，至於金融類股的投資買點，仍需待財報更加透明，且股價再進一步修正後才會浮現。建議避開小型股，以及景氣循環相關產業，如消費。
- 至於消費及製藥類股的表現將較為疲弱，原物料在產業循環上，由於原油的供需基本面仍然十分緊俏，預期油價將持續處於高檔。由於黃金產能持續下滑，但通膨保值、避險工具，以及飾金消費和投資等多重需求持續增加，金價應仍有高點可期。

## 預期股優於債 美元貶值力道可望轉緩

- 因為政府債券目前的價格，由於已經反應了經濟成長減緩，以及貨幣政策可望持續寬鬆朝向降息的利多預期，再加上高收益債市的違約率可能將持續上揚，因此整體而言債券的表現將仍會落後股市。
- 利率持續處於較高水準的歐元、英鎊、及澳紐等貨幣，短期內走勢仍可望較美元及日圓強勢。長期來看，預期美元貶值力道可望轉緩，但新興市場貨幣仍將相對強勢。

## 2008投資展望摘要

- 全球經濟應可避免進入衰退狀況，預期股市多頭趨勢仍可望延續。2008年投資難度更為提高，市場波動將更為加劇，企業獲利將主導股價表現。
- 政府債券的表現將低於預期，且下半年美元貶值力道將趨緩。
- 今年主要股市指數仍可望以上漲作收，預期新興市場表現將相對亮麗。