

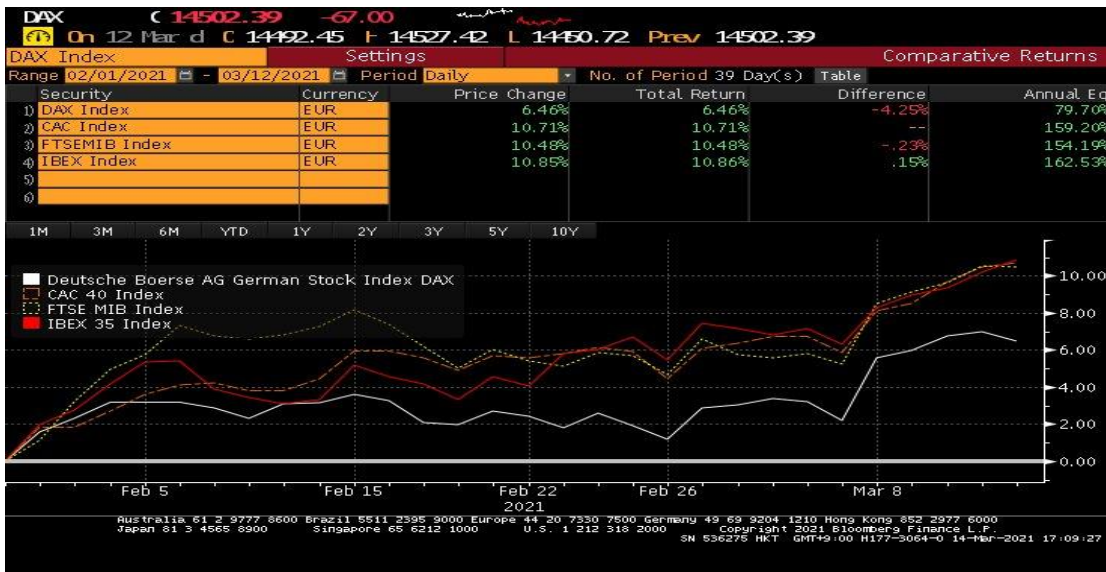


2021年3月15日

歐洲股市值得如此樂觀嗎？

近日，在全球持續吹起經濟加快復甦、股市繼續“追棒落後板塊、傳統行業、以至對經濟復甦較敏感行業”之下，歐洲股市突然出現火熱的表現，不但在走勢上自今年2月份起開始出現突破、甚至自今年2月份起已錄得近10%的升幅，歐洲不少國家的股市指數近日更迫近疫情發生前的高位。

2 月份起歐洲股市表現(白色：德國；淺紅色：法國；淺黃色：意大利；深紅色：西班牙)



資料來源：彭博

法國股市：上星期升至 6,000 點以上，已很接近疫情發生前的最高點



資料來源：彭博

意大利股市：上星期升至 24,000 點以上，已相當接近疫情發生前的最高點



資料來源：彭博

雖然歐洲股市表現在上年落後於美國、亞洲區等股市，但不代表近日歐洲股市的急升屬合理，因為

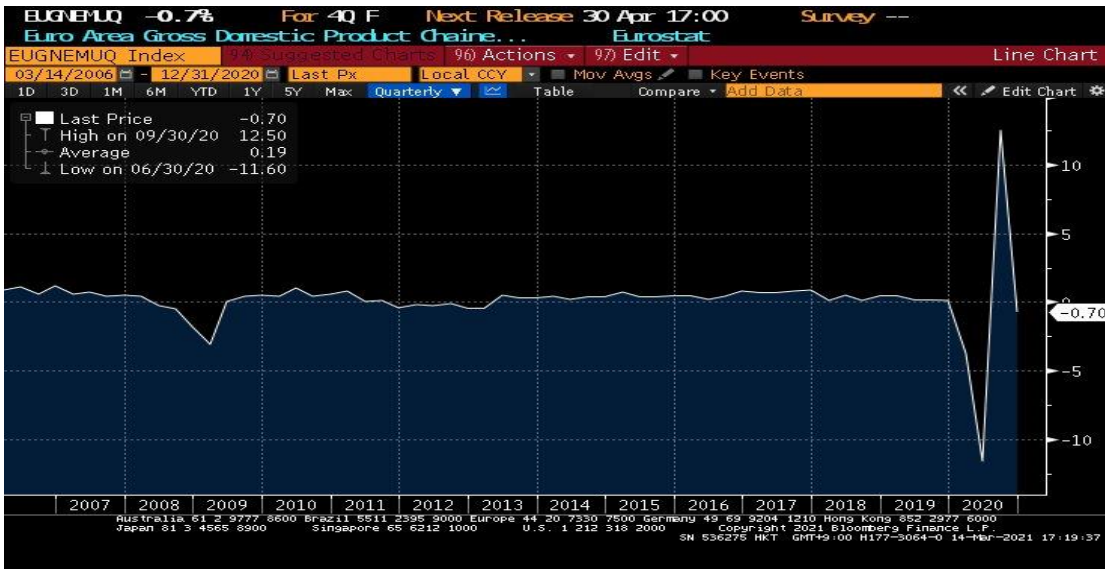
歐洲股市在上年表現落後，是有其背後的原因的，而且這些原因，在今年未見得已出現巨大的改善！

一、仍不可輕視疫情對歐洲經濟所造成的困擾

雖然自上年 11 月份開始，因為歐洲不少國家都再次實施嚴格的民眾隔離政策以對抗再次嚴重的疫情，所以，現時疫情在歐洲已得到一定程度的改善。

不過，先不管疫情在歐洲是否已受控，自上年 11 月份起計，歐洲各國已實施嚴格的民眾隔離政策 4 個月時間，經濟所受的傷害已不會少，所以，根本不可能說現時歐洲的經濟表現正處於理想的水平！

歐元區經濟增長：受到自上年 11 月起疫情在歐洲再次變得嚴重所影響，歐元區經濟在上年第四季度錄得-0.7%的倒退(市場預期在今年第一季度，歐元區經濟將繼續錄得倒退，而倒退的程度甚至比上年第四季度更嚴重)



資料來源：彭博

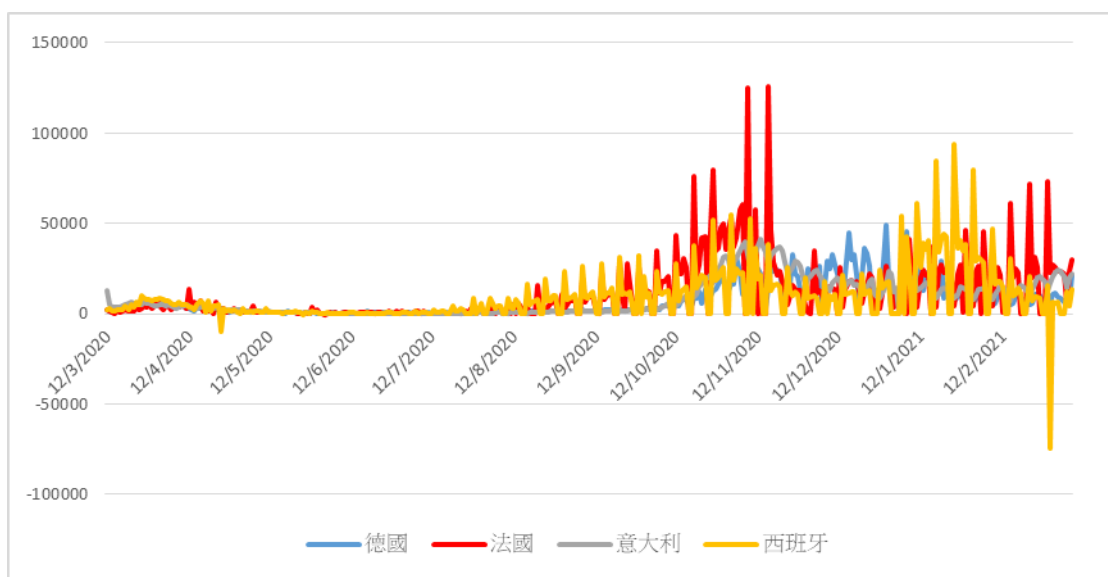
二、不幸的是，疫情在近日在歐洲有再次出現反彈上升的風險

德國方面，在上星期五，德國公共衛生部門作出警告，德國有可能已迎來第三波疫情出現的風險，因為在過去 24 小時內新增確診人數達 14,356，創下過去兩星期以來的單日最高紀錄。相關部門解釋，疫情在德國再度升高很可能與變種病毒大幅傳播有關，因為在新增病例當中有 46% 確認為感染英國變種病毒。德國的專家們已作出警告，德國政府不應在此刻進一步放鬆防疫措施，因為復活節假期將至，過度放鬆防疫措施有可能令疫情再次出現失控，令疫情嚴重的程度有可能再次迫近、甚至超出上年 11 月份和 12 月份時的水平。

除了德國外，意大利近日亦有出現疫情反彈的風險。上星期五，義大利媒體引述消息人士稱，義大利政府在和地方政府及相關部門討論後，已計劃自 3 月 15 日起實行更嚴厲的防疫措施，直至最少 4 月 6 日。作為上述措施的一部分，預計在 4 月 3 日至 4 月 5 日的復活節週末期間，義大利全國地區

都將被劃分為「紅色區域」。義大利前總理孔蒂先前將各地疫情依嚴峻程度分為紅色、橘色及黃色三個區域，疫情最嚴重的地區會被界定為「紅色區域」，民眾未經申請禁止出入城、酒吧和餐廳必須縮短營業時間、體育、娛樂與文化等群聚活動將全數遭到禁止。

歐洲疫情：若和上年 11 月份和 12 月份相比，疫情在部分歐洲國家確實已有改善，但改善的幅度絕對未足以令各國政府可以放心讓經濟活動全面重啟



資料來源：彭博

在過去一星期，

- 德國：每日平均有近 10,000 新增確診新冠肺炎個案；
- 法國：每日平均有近 22,000 新增確診新冠肺炎個案；
- 意大利：每日平均有近 21,000 新增確診新冠肺炎個案；
- 西班牙：每日平均有近 6,000 新增確診新冠肺炎個案。

三、和疫情發生前相比，現時的債息和匯價亦不見得太有利於歐洲股市

和現時美國一樣，長債息在歐洲已不再像上年般低企(現時德國、法國和西班牙十年期國債息率所處於的水平，已和疫情發生前水平差不多[除了意大利，現時的十年期國債息率仍較疫情發生前低約0.8%])(因此，已不能再持續說超低息環境有助歐洲股市大幅上升)



資料來源：彭博

若談匯率：現時歐元的匯價較疫情發生前高，不利於歐洲出口、經濟增長、以至企業盈利增長



資料來源：彭博

四、亦要考慮，歐洲經濟本身已積弱多時

歐洲經濟是否能和美國、以至中國一樣，在受到疫情的重挫後，可以快速地出現復原(若不，股市會否已過度反映)？

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932