



2021 年 3 月 24 日

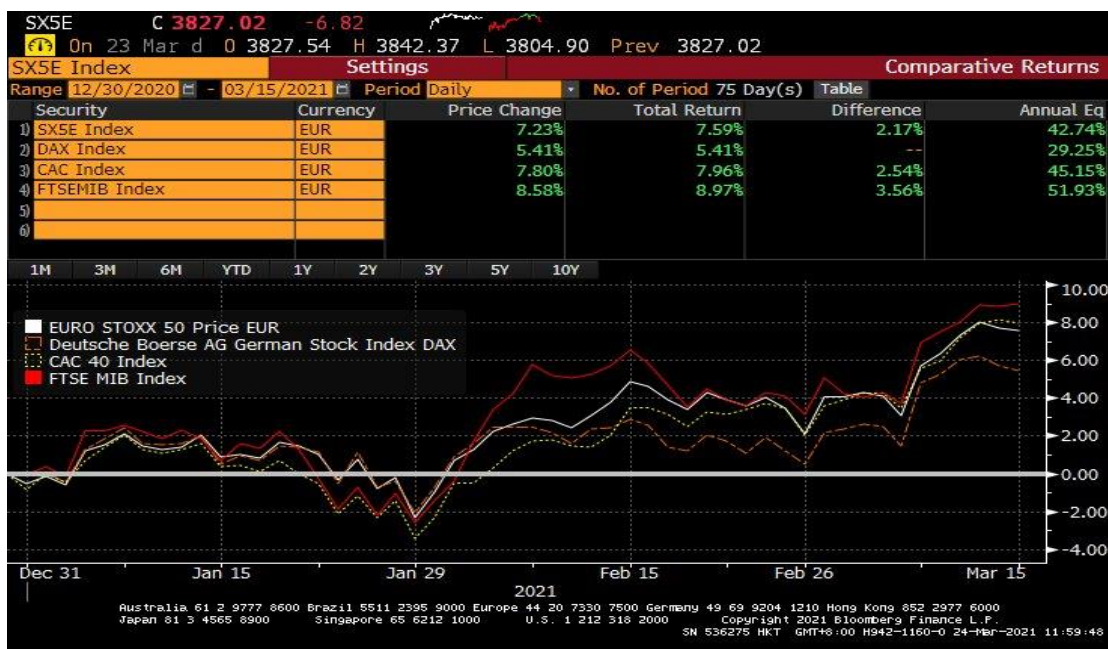
現時，歐洲是全球股市最大的風險來源？

早前，我們已向投資者作出提醒，年初至三月中，歐洲股市持續和相對大幅的上升，確實和現今歐洲的疫情和經濟狀況成十分背道而馳的走向。

因為年初至三月中，歐洲股市已錄得超過 8% 的升幅，當中，

- 德國股市雖然只上升了 6%、但股市的水平已比疫情發生前的最高位高約 7%；
- 法國股市升近 10%、亦在疫情發生後首次重回疫情發生前的最高位；
- 意大利股市亦升近 10%、只比疫情發生前的最高位低約 4%。

年初至3月中歐洲各大股市表現



資料來源：彭博

雖然，年初至今，市場一直存在著十分樂觀的期望，認為當疫苗面世後，疫情可快速得到控制、經濟活動可快速回復正常，從而令經濟可在今年錄得大幅的反彈。

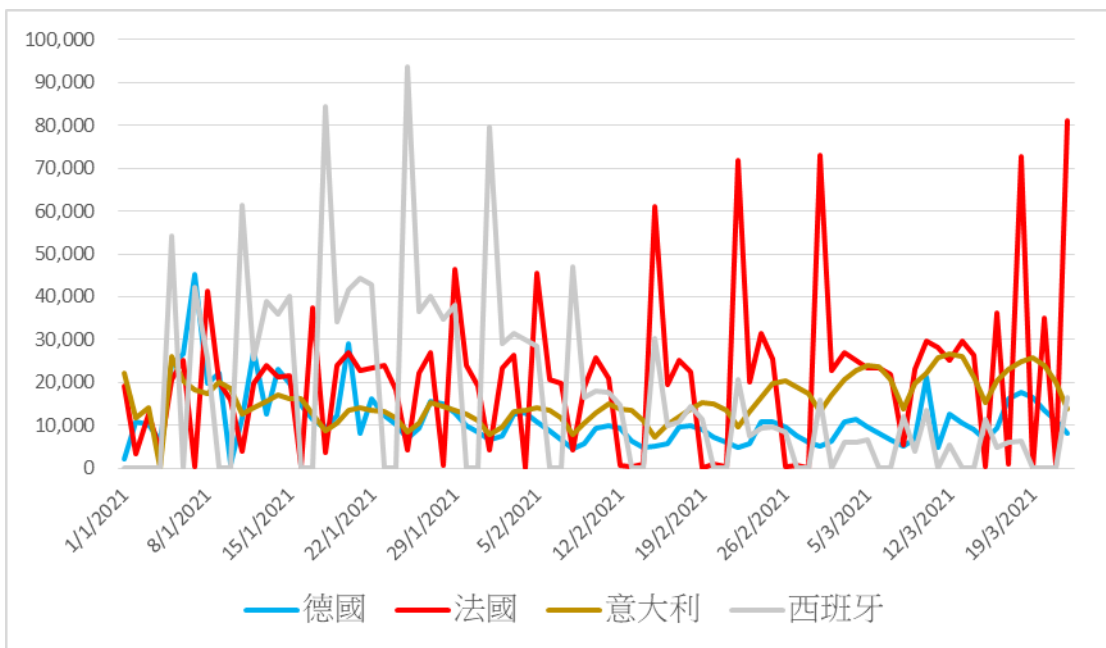
不過，現今歐洲的情況是否如以上的期望般樂觀？

很明顯，歐洲在疫情控制上並未做到令市場收貨的成績，因為自上年 11 月份、疫情在歐洲再次出現嚴重失控起計，歐洲實施嚴厲的防疫政策已有差不多五個月時間，雖然疫情在今年一月份和二月份曾出現改善的情況，但疫情在三月份再次大幅回升、甚至有可能令歐洲受到疫情第三波的來襲(第一波是上年二月和三月、第二波是上年十一月和十二月)。

在過去兩星期，歐洲多國的每日新增確診人數再次錄得明顯的反彈，如

- 德國，每日新增確診人數平均值回升至 1 萬以上；
- 意大利，每日新增確診人數平均值回升至 2 萬以上；
- 法國，每日新增確診人數平均值更處於高位不下，徘徊在 3-4 萬之間。

每日新增確診人數



資料來源：彭博

受到疫情再次變得惡化所影響，歐洲多國在過去兩星期均宣佈進一步延長、甚至“加辣”防疫政策，如意大利政府在上星期宣佈將首都羅馬在內的意大利半數以上地區劃為疫情防控最高等級的紅色區域；法國政府在上星期亦宣佈巴黎等十六個地區會開始封城，相關措施將維持最少四個星期；昨天，德國政府亦宣佈再延長封城措施四個星期。

受到更長、更嚴格的防疫措施所打擊，相信歐洲經濟將要承受比市場在早前所預計更大的打擊，故股市是否可持續處於現時的高位，我們絕對抱很大的懷疑！

雖然，歐洲經濟/股市對全球的重要性絕對不及美國和中國，但一旦歐洲股市因疫情再次惡化而要錄得回吐(我們要強調，即使歐洲股市從現今水平出現下跌，現時亦只是回吐早前的升幅，而非真的下跌)的話，全球股市相信亦有可能借勢而同步出現回吐！

除了歐洲因素外，現時潛伏在股市的不明朗因素確實亦不少，如環球債息上升(因債息上升並非單獨在美國出現)、部分新興市場面臨通脹和貨幣貶值的威脅、疫情在全球仍然大幅肆虐、股市估值過高等，都有可能隨時成為借口/原因，觸發股市出現 5-10% 的短暫回吐。

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