

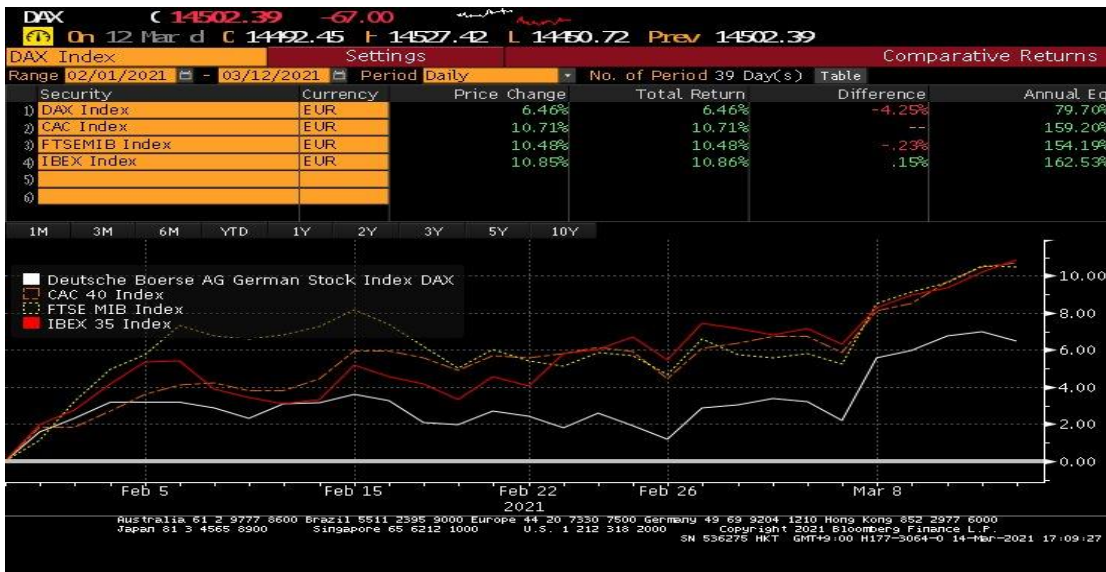


2021年3月15日

## 欧洲股市值得如此乐观吗？

近日，在全球持续吹起经济加快复苏、股市继续“轮换”“追棒落后板块、传统行业、以至对经济复苏较敏感行业”之下，欧洲股市突然出现火热的表现，不但在走势上自今年2月份起开始出现突破、甚至自今年2月份起已录得近10%的升幅，欧洲不少国家的股市指数近日更迫近疫情发生前的高位。

2 月份起欧洲股市表现(白色：德国；浅红色：法国；浅黄色：意大利；深红色：西班牙)



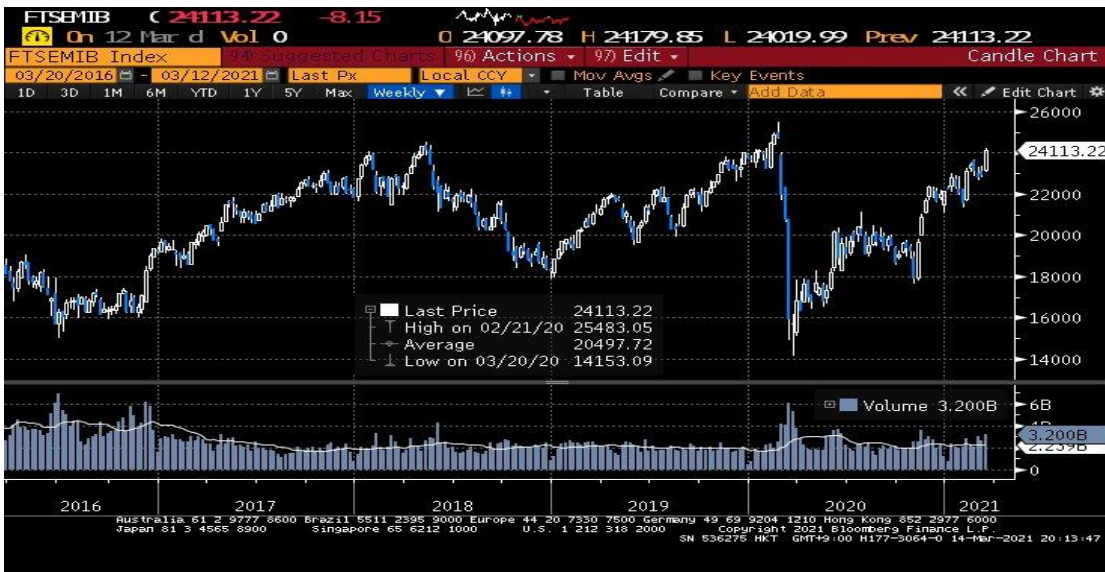
数据源：彭博

法国股市：上星期升至 6,000 点以上，已很接近疫情发生前的最高点



数据源：彭博

意大利股市：上星期升至 24,000 点以上，已相当接近疫情发生前的最高点



数据源：彭博

虽然欧洲股市表现在上年落后于美国、亚洲区等股市，但不代表近日欧洲股市的急升属合理，因为

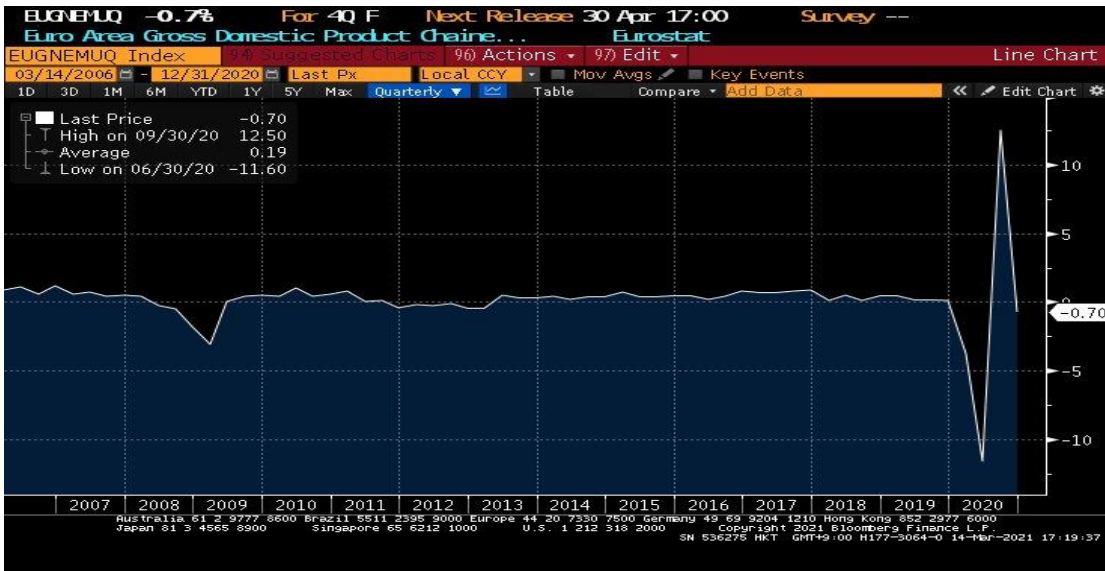
欧洲股市在上年表现落后，是有其背后的原因的，而且这些原因，在今年未见得已出现巨大的改善！

## 一、仍不可轻视疫情对欧洲经济所造成的困扰

虽然自上年 11 月份开始，因为欧洲不少国家都再次实施严格的民众隔离政策以对抗再次严重的疫情，所以，现时疫情在欧洲已得到一定程度的改善。

不过，先不管疫情在欧洲是否已受控，自上年 11 月份起计，欧洲各国已实施严格的民众隔离政策 4 个月时间，经济所受的伤害已不会少，所以，根本不可能说现时欧洲的经济表现正处于理想的水平！

欧元区经济增长：受到自上年 11 月起疫情在欧洲再次变得严重所影响，欧元区经济在上年第四季度录得-0.7%的倒退(市场预期在今年第一季度，欧元区经济将继续录得倒退，而倒退的程度甚至比上年第四季度更严重)



数据源：彭博

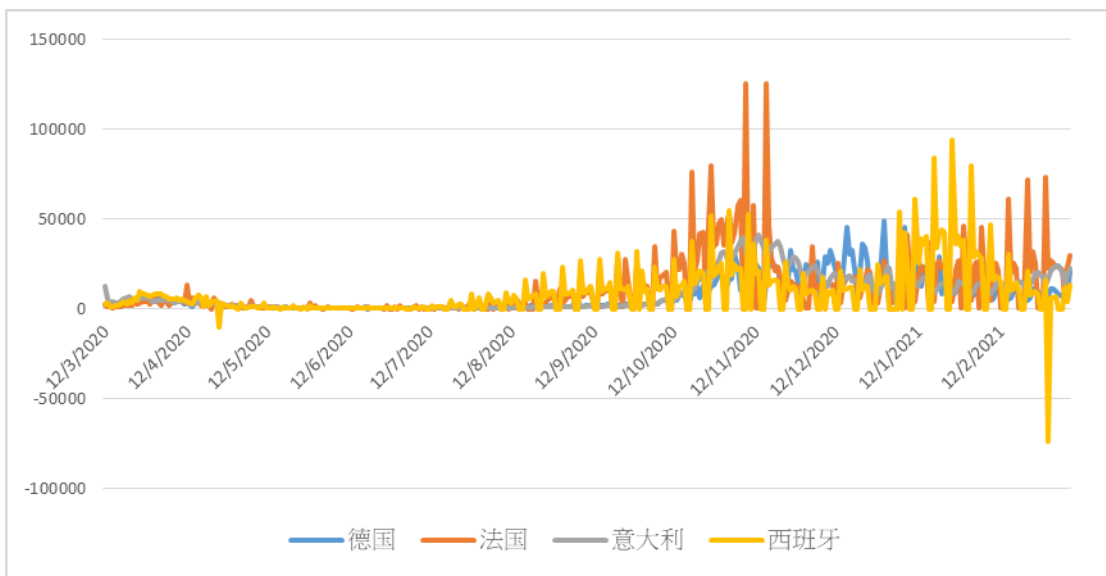
## 二、不幸的是，疫情在近日在欧洲有再次出现反弹上升的风险

德国方面，在上星期五，德国公共卫生部门作出警告，德国有可能已迎来第三波疫情出现的风险，因为在过去 24 小时内新增确诊人数达 14,356，创下过去两星期以来的单日最高纪录。相关部门解释，疫情在德国再度升高很可能与变种病毒大幅传播有关，因为在新增病例当中有 46%确认为感染英国变种病毒。德国的专家们已作出警告，德国政府不应在此刻进一步放松防疫措施，因为复活节假期将至，过度放松防疫措施有可能令疫情再次出现失控，令疫情严重的程度有可能再次迫近、甚至超出上年 11 月份和 12 月份时的水平。

除了德国外，意大利近日亦有出现疫情反弹的风险。上星期五，意大利媒体引述消息人士称，意大利政府在和地方政府及相关部门讨论后，已计划自 3 月 15 日起实行更严厉的防疫措施，直至最少 4 月 6 日。作为上述措施的一部分，预计在 4 月 3 日至 4 月 5 日的复活节周末期间，意大利全国地区

都将被划分为「红色区域」。意大利前总理孔蒂先前将各地疫情依严峻程度分为红色、橘色及黄色三个区域，疫情最严重的地区会被界定为「红色区域」，民众未经申请禁止出入城、酒吧和餐厅必须缩短营业时间、体育、娱乐与文化等群聚活动将全数遭到禁止。

**欧洲疫情：若和上年 11 月份和 12 月份相比，疫情在部分欧洲国家确实已有改善，但改善的幅度绝对未足以令各国政府可以放心让经济活动全面重启**



数据源：彭博

在过去一星期，

- 德国：每日平均有近 10,000 新增确诊新冠肺炎个案；
- 法国：每日平均有近 22,000 新增确诊新冠肺炎个案；
- 意大利：每日平均有近 21,000 新增确诊新冠肺炎个案；
- 西班牙：每日平均有近 6,000 新增确诊新冠肺炎个案。

### 三、和疫情发生前相比，现时的债息和汇价亦不见得太有利于欧洲股市

和现时美国一样，长债息在欧洲已不再像上年般低企(现时德国、法国和西班牙十年期国债息率所处的水平，已和疫情发生前水平差不多[除了意大利，现时的十年期国债息率仍较疫情发生前低约0.8%])(因此，已不能再持续说超低息环境有助欧洲股市大幅上升)



数据源：彭博

若谈汇率：现时欧元的汇价较疫情发生前高，不利于欧洲出口、经济增长、以至企业盈利增长



数据源：彭博

#### 四、亦要考虑，欧洲经济本身已积弱多时

欧洲经济是否能和美国、以至中国一样，在受到疫情的重挫后，可以快速的出现复原(若不，股市会否已过度反映)？

#### **重要告示及豁免免责声明:**

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932