



2021年3月24日

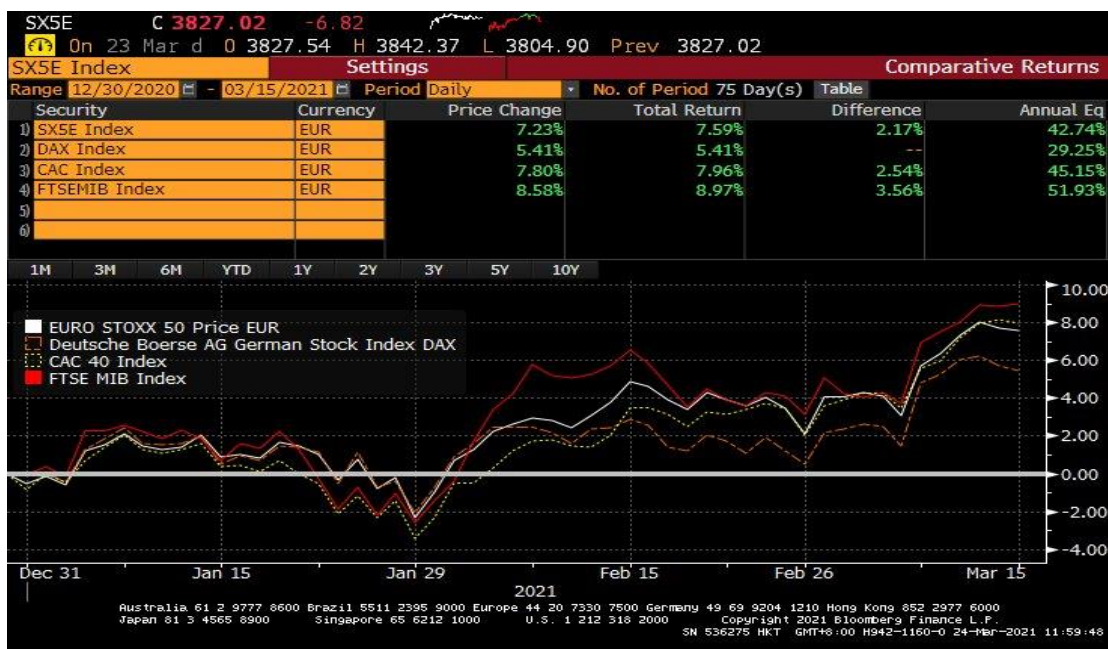
## 现时，欧洲是全球股市最大的风险来源？

早前，我们已向投资者作出提醒，年初至三月中，欧洲股市持续和相对大幅的上升，确实和现今欧洲的疫情和经济状况成十分背道而驰的走向。

因为年初至三月中，欧洲股市已录得超过 8% 的升幅，当中，

- 德国股市虽然只上升了 6%、但股市的水平已比疫情发生前的最高位高约 7%；
- 法国股市升近 10%、亦在疫情发生后首次重回疫情发生前的最高位；
- 意大利股市亦升近 10%、只比疫情发生前的最高位低约 4%。

## 年初至3月中欧洲各大股市表现



数据源：彭博

虽然，年初至今，市场一直存在着十分乐观的期望，认为当疫苗面世后，疫情可快速得到控制、经济活动可快速恢复正常，从而令经济可在今年录得大幅的反弹。

### 不过，现今欧洲的情况是否如以上的期望般乐观？

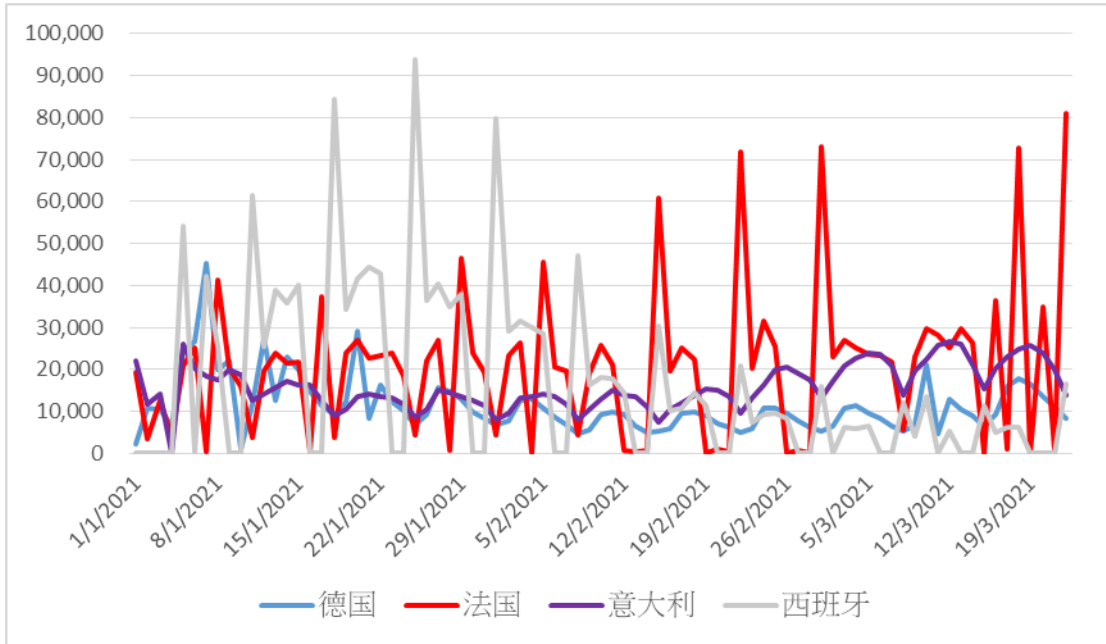
很明显，欧洲在疫情控制上并未做到令市场收货的成绩，因为自上年 11 月份、疫情在欧洲再次出现严重失控起计，欧洲实施严厉的防疫政策已有差不多五个月时间，虽然疫情在今年一月份和二月份曾出现改善的情况，但疫情在三月份再次大幅回升、甚至有可能令欧洲受到疫情第三波的来袭(第一波是上年二月和三月、第二波是上年十一月和十二月)。

在过去两星期，欧洲多国的每日新增确诊人数再次录得明显的反弹，如

- 德国，每日新增确诊人数平均值回升至 1 万以上；
- 意大利，每日新增确诊人数平均值回升至 2 万以上；

- 法国，每日新增确诊人数平均值更处于高位不下，徘徊在 3-4 万之间。

### 每日新增确诊人数



数据源：彭博

受到疫情再次变得恶化所影响，欧洲多国在过去两星期均宣布进一步延长、甚至“加辣”防疫政策，如意大利政府在上星期宣布将首都罗马在内的意大利半数以上地区划为疫情防控最高等级的红色区域；法国政府在上星期亦宣布巴黎等十六个地区会开始封城，相关措施将维持最少四个星期；昨天，德国政府亦宣布再延长封城措施四个星期。

受到更长、更严格的防疫措施所打击，相信欧洲经济将要承受比市场在早前所预计更大的打击，故股市是否可持续处于现今的高位，我们绝对抱很大的怀疑！

虽然，欧洲经济/股市对全球的重要性绝对不及美国和中国，但一旦欧洲股市因疫情再次恶化而要录得回吐(我们要强调，即使欧洲股市从现今水平出现下跌，现时亦只是回吐早前的升幅，而非真的下

跌)的话，全球股市相信亦有可能借势而同步出现回吐！

除了欧洲因素外，现时潜伏在股市的不明朗因素确实亦不少，如环球债息上升(因债息上升并非单独在美国出现)、部分新兴市场面临通胀和货币贬值的威胁、疫情在全球仍然大幅肆虐、股市估值过高等 .....，都有可能随时成为借口/原因，触发股市出现 5-10%的短暂回吐。

**重要告示及豁免责任声明:**

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