

## 環球投資專欄

### 歐美疫情趨緩，環球股市進入技術性牛市

為了有效控制疫情的蔓延，各國決定實行封國封城及居家隔離的嚴厲措施，製造與商業活動幾乎停頓。受冠狀病毒肆虐最嚴重的歐美災區-如意大利和紐約州-在實行超過一個月的封鎖及保持社交距離等抗疫措施後，初見成效。災區的新增病例及死亡人數逐漸下降，情況令人鼓舞。此外，市場正積極等待疫苗的研發，也把注意力轉移至疫情受控後的經濟復蘇。因此，股市在三月份急速下跌後開始反彈。

4月份公佈的一系列經濟數據顯示全球經濟已經衰退。然而，投資者卻似乎不以為然，紛紛買入，導致部分國家區域指數，例如美股，韓股及歐股在短短幾個星期內，從3月份的低點強力反彈超過或近20%，進入或逼近技術性牛市。技術性牛市泛指指數從近期低點飆升超過20%。

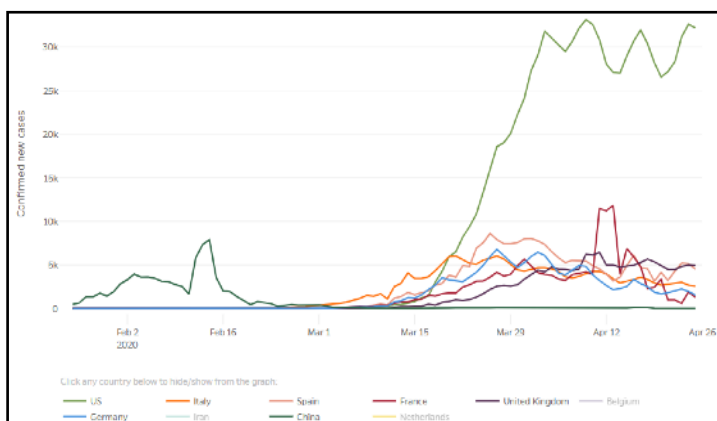
圖1：多數股市即將或已進入技術性牛市

市場指數	3月低点	截至4月24日	漲幅度
海峽時報指數	2,233.48	2,518.16	12.7%
雅加達綜合指數	3,937.63	4,496.06	14.2%
泰國證交所指數	1,024.46	1,258.78	22.9%
香港恒生指數	21,696.13	23,831.33	9.8%
上海證券交易所綜合指數	2,660.17	2,808.53	5.6%
台灣證交所加權股價指數	8,681.34	10,347.36	19.2%
日經225指數	16,552.83	19,262.00	16.4%
韓國KOSPI指數	1,457.64	1,889.01	29.6%
德國DAX 30指數	8,441.71	10,336.09	22.4%
斯托克600價格指數	279.66	329.59	17.9%
道瓊工業指數	18,591.93	23,775.27	27.9%
標普500指數	2,237.40	2,836.74	26.8%
納斯達克指數	6,860.67	8,634.52	25.9%

資料來源：彭博

資料截至2020年4月27日

圖2：歐美新確診病例的5日均線正在下滑



資料來源：約翰·霍普金斯醫學院網站:

資料截至2020年4月27日

<https://coronavirus.jhu.edu/data/new-cases>

以病毒蔓延而導致經濟破壞程度而言，這次迅速大反彈超乎市場所料。如此的樂觀表現似乎意味著市場認為最糟的情況已經過去，當各國地區重啟經濟後，一切恢復如常。我們認為，這次的反彈也反映了投資者的「錯失恐懼症」(fear of missing out)心態。當股市迅速墜入谷底再極力反彈時，投資者因抱著這樣的心態，慎怕錯過「股市估值大減價」的良機，從而對欠佳的經濟數據不屑一顧而陸續進場。



## 環球投資專欄

### 慘淡經濟數據意味著嚴重衰退

股市的樂觀表現與慘淡的經濟數據形成強烈的對比。新型冠狀病毒的高度傳染性及比一般感冒病毒更致命的特徵讓各國政府不得不下令封國封城，嚴厲實行社交隔離措施以減緩感染速度。雖然已有跡象顯示此措施起奏效，但付出的經濟代價卻是慘重的。

僅短短5個星期內，美國失業人數急速飆升到4月23日的2,650萬人數，是自1929年經濟大蕭條以來最嚴重的情況。此外，最早期受到冠狀病毒肆虐的中國，今年第一季度經濟增長也出現有史以來第一次的萎縮狀況，按年萎縮6.8%，亦低於市場調查中值的-6.0%。歐洲近期公佈的採購經理調查指數(PMI)數據也陸續刷新歷史新低，可見冠狀病毒蔓延對經濟的負面影響是深而廣的。

### 股市動蕩亦持續，科技股備受青睞

歐美企業自4月13日起正式進入財報季節，美國金融界以第一季度業績首先敲響警鐘。各個銀行在財報發佈會上已經預計短期指引會是慘淡的，將為不良貸款撥備數億美元資金，因此會嚴重影響利潤空間。

此外，在公佈業績之前，眾多大企業因多變的冠狀病毒疫情導致未來展望不明確，紛紛撤回全年利潤指引。因此，分析師難以預估全年以及明年的企業收益。在沒有企業給予指引下，以及市場對經濟以其商業活動復蘇的幅度及速度有極大的分歧之下，預計股市在近期內繼續維持區間波動。

值得一提的是，科技股在這次股災中展現韌性。因封國封城加上社交隔離措施導致眾多人居家工作，因此電子科技服務需求急速上升。這需求包括人們通過電子商務平台網購、雲服務設備解決遠程工作需求，以及利用遠程醫療服務診病等。

不少分析師認為，因冠狀病毒來襲而導致生活習慣的巨大改變，加上科技在這次醫療危機中突顯其重要性，因從封國封城轉入經濟重啟階段仍需要一段時間，因此消費者運用科技的習慣將會有持久性的轉變。提供科技服務及其供應鏈的企業將因冠狀病毒而獲得長期的收益。我們認為在度過這次的股市波動及醫療危機的過程中，不妨考慮納入科技行業在投資組合中作為中長期佈局。

圖3：4月份公佈的主要經濟數據

经济数据	市场预估	实际数值	前值
美国 截至4月18日首次失业人数	420百万	443百万	524百万
美国 4月制造业PMI 初值	38.0	36.9	48.5
Markit 欧元区综合PMI指数 (3月)	28.2	26.4	52.6
欧元区4月份Sentix 投资者信心	-37.5	-42.9	-17.1
Markit 德国制造业PMI 指数 (4月)	39.0	34.4	45.4
中国第一季GDP同比	-6.0%	-6.8%	6.0%
中国工业生产年迄今 (3月份同比)	-10.0%	-8.4%	-13.5%
韩国4月份首20天出口同比	NA	-18.6%	5.9%
日本3月PPI同比	-0.10%	-0.4%	0.8%
香港失业率经季调	4.00%	4.2%	3.7%
新加坡3月PMI指数	47.0	45.4	48.7
新加坡零售额同比 (2月份)	-4.1%	-10.2%	0.6%

資料來源：彭博

資料截至2020年4月27日

圖4：美股4月份波動率雖然比3月份來的低，不過仍處於1年高水平



資料來源：彭博

資料截至2020年4月27日

