

环球投资专栏

欧美疫情趋缓，环球股市进入技术性牛市

为了有效控制疫情的蔓延，各国决定实行封国封城及居家隔离的严厉措施，制造与商业活动几乎停顿。受冠状病毒肆虐最严重的欧美灾区-如意大利和纽约州-在实行超过一个月的封锁及保持社交距离等抗疫措施后，初见成效。灾区的新增病例及死亡人数逐渐下降，情况令人鼓舞。此外，市场正积极等待疫苗的研发，也把注意力转移至疫情受控后的经济复苏。因此，股市在三月份急速下跌后开始反弹。

4月份公布的一系列经济数据显示全球经济已经衰退。然而，投资者却似乎不以为然，纷纷买入，导致部分国家区域指数，例如美股，韩股及欧股在短短几个星期内，从3月份的低点强力反弹超过或近20%，进入或逼近技术性牛市。技术性牛市泛指指数从近期低点飙升超过20%。

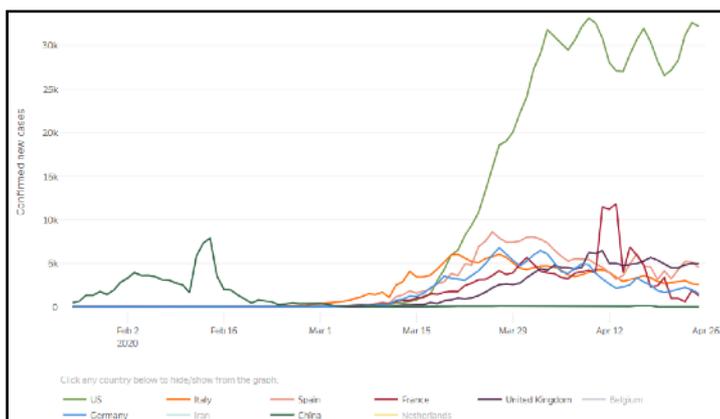
图1：多数股市即将或已进入技术性牛市

市场指数	3月低点	截至4月24日	涨幅度
海峡时报指数	2,233.48	2,518.16	12.7%
雅加达综合指数	3,937.63	4,496.06	14.2%
泰国证交所指数	1,024.46	1,258.78	22.9%
香港恒生指数	21,696.13	23,831.33	9.8%
上海证券交易所综合指数	2,660.17	2,808.53	5.6%
台湾证交所加权股价指数	8,681.34	10,347.36	19.2%
日经225指数	16,552.83	19,262.00	16.4%
韩国KOSPI指数	1,457.64	1,889.01	29.6%
德国DAX 30指数	8,441.71	10,336.09	22.4%
斯托克600价格指数	279.66	329.59	17.9%
道琼工业指数	18,591.93	23,775.27	27.9%
标普500指数	2,237.40	2,836.74	26.8%
纳斯达克指数	6,860.67	8,634.52	25.9%

资料来源：彭博

资料截至2020年4月27日

图2：欧美新确诊病例的5日均线正在下滑



资料来源：约翰·霍普金斯医学院网站：

资料截至2020年4月27日

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

以病毒蔓延而导致经济破坏程度而言，这次迅速大反弹超乎市场所料。如此的乐观表现似乎意味着市场认为最糟的情况已经过去，当各国地区重启经济后，一切恢复如常。我们认为，这次的反弹也反映了投资者的“错失恐惧症”(fear of missing out)心态。当股市迅速坠入谷底再极力反弹时，投资者因抱着这样的心态，惧怕错过“股市估值大减价”的良机，从而对欠佳的经济数据不屑一顾而陆续进场。



环球投资专栏

惨淡经济数据意味着严重衰退

股市的乐观表现与惨淡的经济数据形成强烈的对比。新型冠状病毒的高度传染性及其比一般感冒病毒更致命的特征让各国政府不得不下令封国封城，严厉实行社交隔离措施以减缓感染速度。虽然已有迹象显示此措施起奏效，但付出的经济代价却是惨重的。

仅短短5个星期内，美国失业人数急速飙升到4月23日的2,650万人数，是自1929年经济大萧条以来最严重的情况。此外，最早期受到冠状病毒肆虐的中国，今年第一季度经济增长也出现有史以来第一次的萎缩状况，按年萎缩6.8%，亦低于市场调查中值的-6.0%。欧洲近期公布的采购经理调查指数(PMI)数据也陆续刷新历史新低，可见冠状病毒蔓延对经济的负面影响是深而广的。

股市动荡亦持续，科技股备受青睐

欧美企业自4月13日起正式进入财报季节，美国金融界以第一季度业绩首先敲响警钟。各个银行在财报发布会上已经预计短期指引会是惨淡的，将为不良贷款拨备数亿美元资金，因此会严重影响利润空间。

此外，在公布业绩之前，众多大企业因多变的冠状病毒疫情导致未来展望不明确，纷纷撤回全年利润指引。因此，分析师难以预估全年以及明年的企业收益。在没有企业给予指引下，以及市场对经济以其商业活动复苏的幅度及速度有极大的分歧之下，预计股市在近期内继续维持区间波动。

值得一提的是，科技股在这次股灾中展现韧性。因封国封城加上社交隔离措施导致众多人居家工作，因此电子科技服务需求急速上升。这需求包括人们通过电子商务平台网购、云服务设备解决远程工作需求，以及利用远程医疗服务诊病等。

不少分析师认为，因冠状病毒来袭而导致生活习惯的巨大改变，加上科技在这次医疗危机中突显其重要性，因从封国封城转入经济重启阶段仍需要一段时间，因此消费者运用科技的习惯将会有持久性的转变。提供科技服务及其供应链的企业将因冠状病毒而获得长期的收益。我们认为在度过这次的股市波动及医疗危机的过程中，不妨考虑纳入科技行业在投资组合中作为中长期布局。

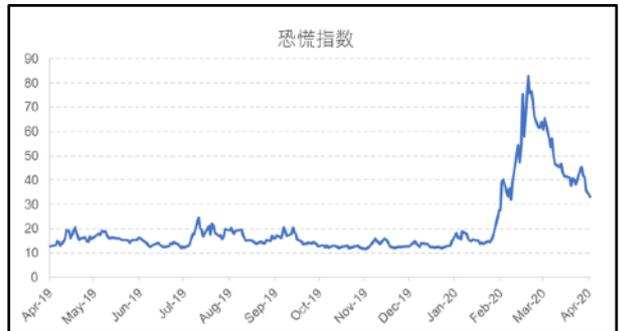
图3：4月份公布的主要经济数据

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%

资料来源：彭博

资料截至2020年4月27日

图4：美股4月份波动率虽然比3月份来的低，不过仍处于1年高水平



资料来源：彭博

资料截至2020年4月27日

