

# 看淡歐洲下半年前景



在德國首都柏林，顧客排隊等候進入一家商店。

資料圖片

縱使歐洲新冠肺炎疫情暫已見頂，但疫情疊加歐盟自身長期存在的結構性矛盾，無疑令本已疲弱的歐洲經濟雪上加霜。本欄今期會重點探討歐洲經濟及投資前景。



光大新鴻基  
EVERBRIGHT SUN HONG KAI  
光大新鴻基產品開發及零售研究部

### 受疫情打擊，國際貨幣基金組織(IMF)在上月公佈最新一份展望報告，大幅下調今年歐洲經濟增長預測至負7.5%。德國作為區內經濟火車頭的GDP增長率將降至負7%，英國則為負6.5%。以今年總體增長預計，歐洲將是全球各大經濟體中最差，而這「自由落體式」的降幅，亦是自世紀30年代「大蕭條」以來未曾出現。另一方面，區內企業及就業市場亦因而受到前所未有的衝擊。其中，4月歐元區製造業PMI由3月的44.5暴跌至33.4，較2008年金融海嘯時期更低(下圖)，預期在經濟持續停滯的情況下，4月當地失業率將進一步抽升。

### 疫情打擊歐盟基礎

另一方面，雖然歐盟準備通過增加條件信貸額度(ECCL)，及規模高達2萬億歐元的疫情後復甦計劃，以扶持國內醫療衛生、中小企業及就業市場，但區內部就資金籌募及分配卻出現巨大分歧。意大利、西班牙、法國等南部國家提出通過歐洲穩定機制(ESM)發行新冠債券(Corona-Bonds)應付疫情和支持區內經濟。但德國、荷蘭、芬蘭與奧地利等財政穩健的國家，由於憂慮在

攤分債務時須支付比目前更高的利率，以支撐區內財政不穩的成員國，故表明拒絕。如今歐盟成員國支持「新冠債」與否，既要考慮自身經濟和歐盟法律，亦涉及如何繼續維持歐盟團結的政治考量。若分化持續，歐盟自身穩定性難免受到衝擊。

### 英歐貿談未有進展

至於英國，縱使當地成功在1月底離開歐盟，但脫歐引發的亂局還未完結。英國和歐盟的關係現正處於過渡期，並於今年年底完成談判。由於英歐現時工作重心均轉移至控制疫情，市場擔心雙方無法趕及於脫歐過渡期完結前，就雙邊貿易及英國進入歐盟單一市場議題達成共識。若英國首相約翰遜仍堅持不延長過渡期，最後英國可能再陷入「無協議脫歐」狀態，勢必對當地後脫歐經濟及貿易前景造成深遠影響。

### 歐股基金宜減磅

現時歐洲股市走勢較環球股市

更為疲弱。依據歐元區前50大藍籌股編制而成的道瓊斯歐洲50指數(Euro Stoxx 50)年初至今急跌逾26%，跌幅較環球股市(MSCI世界指數)高出超過一成。光大新鴻基預期，上述因素仍會困擾歐股一段時間。此外，由於封城措施已衝擊歐盟其中一大原則：人員自由流動，相關政治顯惡使成員國傾向盡快放鬆相關限制。但部分國家，如法國及西班牙的確診人數仍與日俱增，若不幸在解封後發生第二波疫情感染，定會對歐洲經濟再造成嚴重打擊。若投資者持有較多歐洲資產，或需考慮適度減持。

### 歐元區製造業PMI走勢(自2007年迄今)



資料來源：IHS Markit 及光大新鴻基，截至2020年4月30日

## 小滿之後見好就收



岑智勇  
獨立股評人

本欄上期提到，在立夏之後，經濟及金融市場向好，與政府的關係不大，有可能是由投資者和消費者所帶動。在這段期間，隨着新冠肺炎疫情有放緩跡象，香港特區政府放寬了限額令，世界各地亦開始計劃重振經濟。此象算是符合立夏八字之推算。指數方面，恒生指數反覆向好，由5月5日的低位23,697.88點，升至5月11日高位24,766.83點，最大升幅為1,068.95點或4.5%。雖然指數曾做好，但仍未能成功突破橫行態勢。

筆者於5月15日的《Sam Sam同您做功課》(傳送門: https://youtu.be/o4QJKRIURk)提到小滿後走勢或有變，但未有詳細解釋，現在是找數的時候了。參考香港天文台的資料，小滿的時間為2020年5月20日 21:49，即其八字為庚子年 辛巳月 癸亥日 癸亥時。癸水日元，自坐亥水為劫財；月柱辛金為偏印，巳土為正財；年柱庚金為正印，子水為比肩；時柱癸水為比肩，亥水為劫財。癸水生於巳月，失令，但由於年干月干有印(金)，以及年支，日柱及月柱都見水，比劫甚強，故視之為身強，以官殺(土)、財(火)及食傷(木)為用。

此造地支子巳四絕，為絕，主男女情義斷絕，情感有變，意在分離，因緣孽重。這對於投資市場的影響有限，但也得小心女士們或較易出現狀況。不過，子水支藏癸水，巳火支藏丙、戊、庚，子巳除四絕外，亦為暗合，戊癸可合火(財)，料對市況有一定幫助。另一方面，此造日柱及時柱伏吟，並出現亥亥自刑，有自尋煩惱之象。再者，地支一巳二亥，天乙貴人及財星被沖，恐怕會失去貴人幫助，且不利於財運及投資市場。

### 再現確診案例恐添變數

在執筆之時，香港再次出現新冠肺炎的新確診案例，或會為市況添變數。另一方面，全國人大第三次會議於2020年5月22日(庚子年 辛巳月 乙丑日)在北京舉行，這個日子的天氣甚重，配合小滿八字應對中國利好。從投資角度而言，投資市場通常在重大會議前出現很多「政策憧憬」，投資者宜見好就收。

以黃金比率去計，若恒指反彈幅度為早前跌幅的0.236倍或0.382倍，則反彈目標為24,052點或25,855點。執筆之時，恒指水平正好介乎兩者中間。由於小滿後(筆者估計是5月底至6月初)指數有機會先回調一下，先看看指數能否守住24,000水平。

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份。作者著有《簡易選股DIY》)

## 最新強積金基金報價

Table with multiple columns: 基金名稱, 環球回報類別, 單位淨值, 回報率, 基金名稱, 環球回報類別, 單位淨值, 回報率. Includes a large table of fund performance data and a summary table at the bottom.