



SARASIN

源遠流長的瑞士私人銀行—始創於 1841 年

## 新聞稿

香港，2010 年 6 月 9 日

# 瑞士嘉盛策略展望： 歐洲救市行動成效不彰 環球藍籌股看高一線

瑞士嘉盛集團發表的最新策略展望報告指出，儘管歐洲力求推出全球最大的救市方案，但與美國在雷曼事件後推出的拯救銀行措施或中國去年推出的緊急財政方案比較，歐洲的救市行動顯得躊躇和畏縮。但另一方面，歐洲的救市行動最終也會引致增加貨幣供應、公營事業參與更多經濟活動，以及低息將維持更長時間。相反，私營企業錄得季度溢利新高，現金水平為 50 年來最高，股息增長亦遠超通脹，整體而言增長穩健。由於收益較政府債券為高，資產負債表亦較企業所在的國家政府強勁，全球「新亮麗 50 股」有望出現大幅反彈。

### 投資政策委員會主席莫森表示：

「各國在展開全球急需的財政整頓方面遇上躊躇、含糊及輕微混亂情況，然而，措施或許不是完美但仍有一定幫助。『轉趨節約』的趨勢可能影響目前的經濟初期回升，金融市場將逐漸體現此情況。利率將維持接近零水平，債券收益將緊貼日本水平，而歐元最終亦重建其競爭力。由此可見，這樣的經濟環境對歐洲最大出口商及我們旗下的全球『新亮麗 50 股』的指標而言並非太壞，特別是道瓊歐盟 50 指數較法國及德國政府債券高出一個百分點。」

### 投資總監范宏表示：

「儘管財政整頓持續，但由於歐元疲弱、海外增長強勁及估值較低，現時歐洲股票的價格亦處於低位。然而，投資者仍需注意，從心理學的『自我應驗預言』的角度而言，因憂慮全球經濟衰退而引發股票市場暴跌，可能會真的削弱商界以至全球金融活動的信心。我們相信，央行帶頭的救市計劃最終是奏效的，但在歐洲，政治和長期償債能力加上學術和財經界的激烈批評，意味市場需要更強的數據來支持救市措施的效用。」

瑞士嘉盛指出，由國際貨幣基金帶頭的 7,500 億歐元拯救希臘計劃，失敗的主要原因是，雖然計劃的流動性充裕，但未能解決長遠的結構問題。這個問題很可能只有龐大的聯邦預算，配合附帶懲罰能力的有效穩定和增長契約才能對症下藥。然而，報告又警告，歐元區不同成員國同時收緊財政預算，可能全面減少需求和儲蓄，有可能引發經濟收縮，使經濟比衰退初期更為疲弱。「轉趨節約」的風氣可能吹向全球，正如國際貨幣基金會的「財政規則」摘要中指出，此舉會逐漸融入法規之中。

瑞士嘉盛策略展望報告繼續表示，歐元危機是個改善政府效率的良機，成立規模適中的政府更有效善用數額不多的稅務收入。在八十年代，丹麥、芬蘭及愛爾蘭均成功套用這個範本，隨著整合財政，亦同時刺激經濟復甦。債務的總額不是重點，而是政府債務的分布。所以，從經濟角度來看，核心歐元區理論上可以長期於經濟上匯款支持邊陲國家。邊陲國家或會轉趨節儉，加上核心國家私人消費擴大，才是最終目的。

### 全球投資策略啓示

2010 年首季美國的年度通脹率達到 0.6%，是自 1959 年以來最低的(根據商務部 2010 年 4 月 30 日的報告)，歐洲核心通脹率維持低水平，幾乎快將出現通縮，瑞士嘉盛表示，短期內債券將繼續有分散投資的好處，可以抵禦通縮的震蕩。瑞士嘉盛的投資組合日漸傾向現金及實質資產(黃金和藍籌股)多於受縛於較長期的國債。

瑞士嘉盛認為「新亮麗 50 股」即西方國家的藍籌股將表現勝於擁有較高貝塔系數(beta)的新興及中小型股票指數，亦大致證明環球股票仍然是資產類別中較理想的選擇。自今年 1 月以來，歐洲的情

瑞士嘉盛銀行香港分行

香港中環皇后大道中 15 號置地廣場公爵大廈四十樓

電話 +852 2287 9888 · 傳真 +852 2501 4001

www.sarasin.hk

況則例外，歐洲貨幣下跌，相關股市低迷，導致美元投資者損失 29%，部分投資者的投資跌幅更比標普指數下跌達 23%。瑞士嘉盛認為這情況不會持久，因為不論看起來多矛盾，美元投資者和海灣合作理事會 (GCC) 成員國投資者都會穩定地購入高回報的歐洲藍籌股。

「新亮麗 50 股」是指受機構投資者追捧的 50 大股票，它們均以穩健的盈利增長及高市盈率見稱，例如羅氏、思科和英特爾。

如欲索取策略展望 (Strategy Outlook) 季刊全文，請電郵至 [media@sarasin.ch](mailto:media@sarasin.ch)，或瀏覽網站 [www.sarasin.com](http://www.sarasin.com)。

#### 查詢請聯絡：

劉肇茵女士 - 瑞士嘉盛銀行香港分行企業推廣部

電話：852-2287 9877 手機：852-9274 0297 電郵：[shirley.lau@sarasin.com](mailto:shirley.lau@sarasin.com)

#### 瑞士嘉盛 - [www.sarasin.com](http://www.sarasin.com)

瑞士嘉盛銀行集團為瑞士著名私人銀行和致力於可持續發展的國際金融機構，於歐洲、中東及亞洲擁有超過 20 個國際據點。於 2009 年 12 月底，瑞士嘉盛銀行集團管理的資產為 937 億瑞士法郎，並雇用約 1,500 名職員。瑞士嘉盛主要股東為獲「AAA」信用評級的荷蘭合作銀行 (Rabobank)。

#### 瑞士嘉盛銀行，香港分行 – [www.sarasin.hk](http://www.sarasin.hk)

瑞士嘉盛銀行是瑞士以外開設的首家分行，同時亦是設於亞洲第二家入賬中心。瑞士嘉盛銀行香港分行 (“BSC HK”) 為香港金融管理局的認可機構並受《證券及期貨條例》(香港法例第 571 章) 所監管。瑞士嘉盛銀行香港分行致力為區內個人及機構客戶提供全面及優質私人銀行及財富管理服務。

#### 重要聲明

本文由 BSC HK 編制，謹供提供資訊之用。本文可能包含選擇性而不完整的資訊。本文根據公開和被認為是正確、準確和完整的資訊及數據 (“資訊”)。BSC HK 未核實和不保證當中資訊的準確性和完整性。資訊包含之任何錯誤或遺漏並不就直接、間接或間接被損害賠償的責任構成法律依據 (契約或默示)。尤其對有關本文所作之觀點、預測和策略，BSC HK 或其股東、僱員及瑞士嘉盛的其他成員並不會負任何責任。本文所表達的觀點或所含的價格、數據和預測可於任何情況下予以更改，而毋須作任何通知。過去正面表現或模擬表現並不構成未來表現的保證。有關相同的金融證券或發行人的資料可能於 BSC HK 或瑞士嘉盛集團的其他出版刊物出現差異。我們亦不能完全排除該研究之主題或公司與瑞士嘉盛集團可能存在商務聯繫，從而引伸的潛在利害衝突之可能性。

本文未有為任何個別的投資、金融證券、產品或服務作出收購或出售的要求、要約、招攬或推薦。亦不能取代金融、法律及稅務顧問的意見及風險披露。

此新聞稿僅為瑞士嘉盛研究出版物的概要，而不是或欲成為全面總結或推薦。讀者應讀所提及的研究報告之全文方跟隨其中被提及的投資推薦。

本文物件為瑞士嘉盛集團向其據點之當地媒體和媒體代表發出。因此 BSC HK、瑞士嘉盛及其他成員並不會對本文之所有或部分資訊的進一步用途所引至之損傷負上任何責任。

© 版權屬瑞士嘉盛銀行，並保留所有權利。