



Omicron 来袭搅乱市场， 投资者再陷不确定性漩涡



【财新网】(专栏作家 克里斯蒂娜·霍珀) 上周五, 股市似乎再度聚焦新冠肺炎疫情, 随着 Omicron 变体的出现, 全球股市应声下跌。

Omicron 变体最先在南非被发现, 目前在世界多地都已出现确诊病例。各国领导人对此做出迅速应对。20 多个国家已针对若干国家颁布旅行禁令。有关 Omicron 变体的研究工作也已在紧锣密鼓地开展。辉瑞和 BioNTech、Moderna、强生和阿斯利康都表示已在测试各自疫苗针对这一新病毒变体的功效。

上周五, 市场陷入恐慌, 投资者可以说是做了最坏的打算。股市遭到抛售, VIX 波动率指数飙升逾 50%。油价暴跌, 加密货币也遭到抛售。加上周五股市交易平淡 (受美国感恩节影响), 更加剧了市场跌势。截至目前 (11 月 29 日), 全球股市表现喜忧参半, 美国和欧洲股市的表现好于亚洲股市。

投资者担心变体引发最糟糕的情景, 或导致世界多地重新陷入大规模封锁。由于许多主要经济体正经历寒冬, 且一些欧洲国家在发现变体之前就已经实施封锁政策, 这可能对股市造成下行压力, 尤其是对经济周期更为敏感的股票。基于此, 我们预计 2020 年年中的投资情景将会重演, 随之而来会是宽松的货币政策、债券实际收益率下行以及成长股跑赢价值股。

我们需要听取医学专家的更多意见, 尤其是关于现有疫苗能否有效预防新变体。在此之前, 我们应保持耐心, 不要让情绪左右投资决策。

受新病毒变体的影响，毫无疑问，未来几周市场有可能进一步下跌并加剧波动，尤其是考虑到相关的所有不确定性，以及许多政府领导人看似会采取的激进立场。尽管我们认为，市场不大可能会像 2020 年年初那样下跌，但周期性资产最近的强势上涨表明股票仍有大幅回调空间。在我们看来，受负面影响最大的可能是工业大宗商品、股票和房地产等资产。由于欧洲已处于新一波新冠肺炎疫情浪潮和封锁之中，且已发现多例新病毒变体确诊病例，因此我们预期欧洲股市可能表现最糟糕（欧洲一些重要股指在上周五已下跌约 4%的基础上可能进一步下行）。

我们认为，最易受影响的板块是旅游休闲（包括酒店业）、基础资源和一般零售业。在我们看来，包括科技、医疗保健和公共事业在内的板块将受到较好的保护。在股票因子方面，预计低波幅因子将表现最佳。

纵观各类资产，我们认为政府债券、黄金、投资级信贷和现金可能表现最好。货币方面，在此环境下，日元和瑞士法郎通常表现最优。

我们坚信，即便现有的疫苗无法有效预防 Omicron 病毒变体，或其传染性和病毒性较其他变体更强，也不至于在现下引起恐慌。制药公司已表示，有信心通过 mRNA 技术重新调整疫苗，从而预防这一病毒变体。

就投资前景而言，我们将维持当前的资产配置，并将任何持续性的抛售视作买入的良机。

通胀影响尚不明确，但相比整体通胀更多的可能是商品通胀。我们预

期，大宗商品/能源价格的下行压力可能被商品生产和运输过程中持续的供应链、物流和劳动力短缺问题所抵消，Omicron 变体的蔓延甚至会进一步刺激本就居高不下的商品需求，而服务业，尤其是旅游、休闲和酒店业，则可能有所回落。商品通胀也可能受东亚的零容忍政策、封锁措施和旅游限制所影响。我们需要密切关注管控情况和出行数据，尤其是考虑到至关重要的假日购物季。封锁措施可能有损于经济，同时对股市和油价产生负面影响。

我们认为，最大的风险在于制药公司无法研发出有效的变体预防疫苗，但目前看来似乎不太可能发生。即便如此，各经济体也已制定出应对机制，能够保持其正常运转并避免出现和 2020 年那般最糟的局面。

作者为景顺首席全球策略师

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30538

