



UNION BANCAIRE PRIVÉE

## 新闻稿

### 展望 2015：“分化”

---

日内瓦，2014年11月19日

2014年，欧洲并未如预期般走向复苏；与此同时，长期债券表现突出，欧洲股票则表现不佳。联合私人银行（UBP）首席经济学家**Patrice Gautry**表示，“美国经济无异于挣扎着进入了特护室，而其他发达国家却并未有所借鉴，这些国家的经济再度滑坡，有待观望。”

鉴于这种情况，上述发达经济体与美国的差距则正在逐渐扩大，美国正掌握着经济发展的引擎，而这反过来又会加剧分化。美国的经济将继续增长并充分发挥其在后危机时代的增长潜力，而欧洲则会再次处于停滞状态。此外，当美联储正在逐步终止其量化宽松计划，并开始考虑在2015年期间逐步提高利率，欧洲央行和日本央行将继续注入流动资金；这意味着美国收益率曲线将持续提供较欧洲或日本更为丰厚的回报。

#### 仿若旧日重现

联合私人银行首席投资官**Jean-Sylvain Perrig**解释道：“现行金融和货币制度与1994年至2000年之间的金融和货币制度有不少相似之处。”即使今天的经济潜力比二十年前要弱，股票表现预期较低，然而分化再次出现：在1994年美国已经开始提高利率的时候，日本则深陷通货紧缩而不得不降低利率，不久前统一的德国也是如此。这一时期的特点是互联网出现带来的创新浪潮、大宗商品价格下跌以及亚洲的过度储蓄积极追求回报以至投资于美国资产。

如今，德国经济举步维艰，欧洲也陷入产能过剩的境地；市场信心仍未恢复，而通货紧缩的威胁也投下一道巨大的阴影。当下急需进行结构性改革并增进预算和货币政策之间的相互协调。欧洲央行或可继续支持银行、注入流动资金，但能做的也仅限于此。“除了美国之外的经合组织成员国似乎都将陷于复苏、危机和停滞的循环里，而看不到任何稳定增长的迹象，”**Gautry**补充道。

#### 看好美国股市

2015年，美元很可能继续升值。“人们普遍相信美元升值对美国股市而言不是什么好事，但事实并非如此，历史表明，两者之间并无必然的相关性，”**Perrig**接着说道。

美国股市有良好的前瞻性，因此应该会保持良好的表现，原因包括可持续增长性（定为3%左右）、仍将保持较低水平的利率以及大量回购股票等有利因素。**Perrig**强调：“这些资产理应受到青睐，尤其是与医疗保健和技术产业相关的资产——我们在这些资产中展望到最佳的盈利调整和巨大的增长潜力，从而将为这些行业带来较其它行业更为高的溢价。”



UNION BANCAIRE PRIVÉE

尽管美元的升值将会或多或少减轻欧洲股市受到的压力，相比之下，由于盈利增长预期非常高而不得不进行向下调整，欧洲股市看起来还不那么有吸引力。新兴市场的公司通常都会为盈利能力下降、美元走强和估值丧失吸引力所累。另一方面，由于欧洲和日本的过度负债和产能过剩，利率将保持很低的水平；这意味着必须在高收益空间进行套利交易。首席投资官总结道：“在即将到来的这段时期市场应该会更好，但是将比过去18个月更加反复无常。”

欲了解更多信息，敬请联系：

企业传讯部主管 Jérôme Koechlin，电话：+41 58 819 26 40，电邮：[jko@ubp.ch](mailto:jko@ubp.ch)

#### 联合私人银行（UBP）简介

联合私人银行是瑞士领先的私人银行之一，位居资本状况最好的银行之列，一级资本比率高达 28%。银行专注于为私人 and 机构客户提供财富管理服务。银行总部设在日内瓦，在全球 20 多个国家雇有约 1,350 名员工；截至 2014 年 6 月 30 日的管理资产规模达 950 亿瑞郎（合 780 亿欧元）。

[www.ubp.com](http://www.ubp.com) | [www.ubpperform.com](http://www.ubpperform.com)