

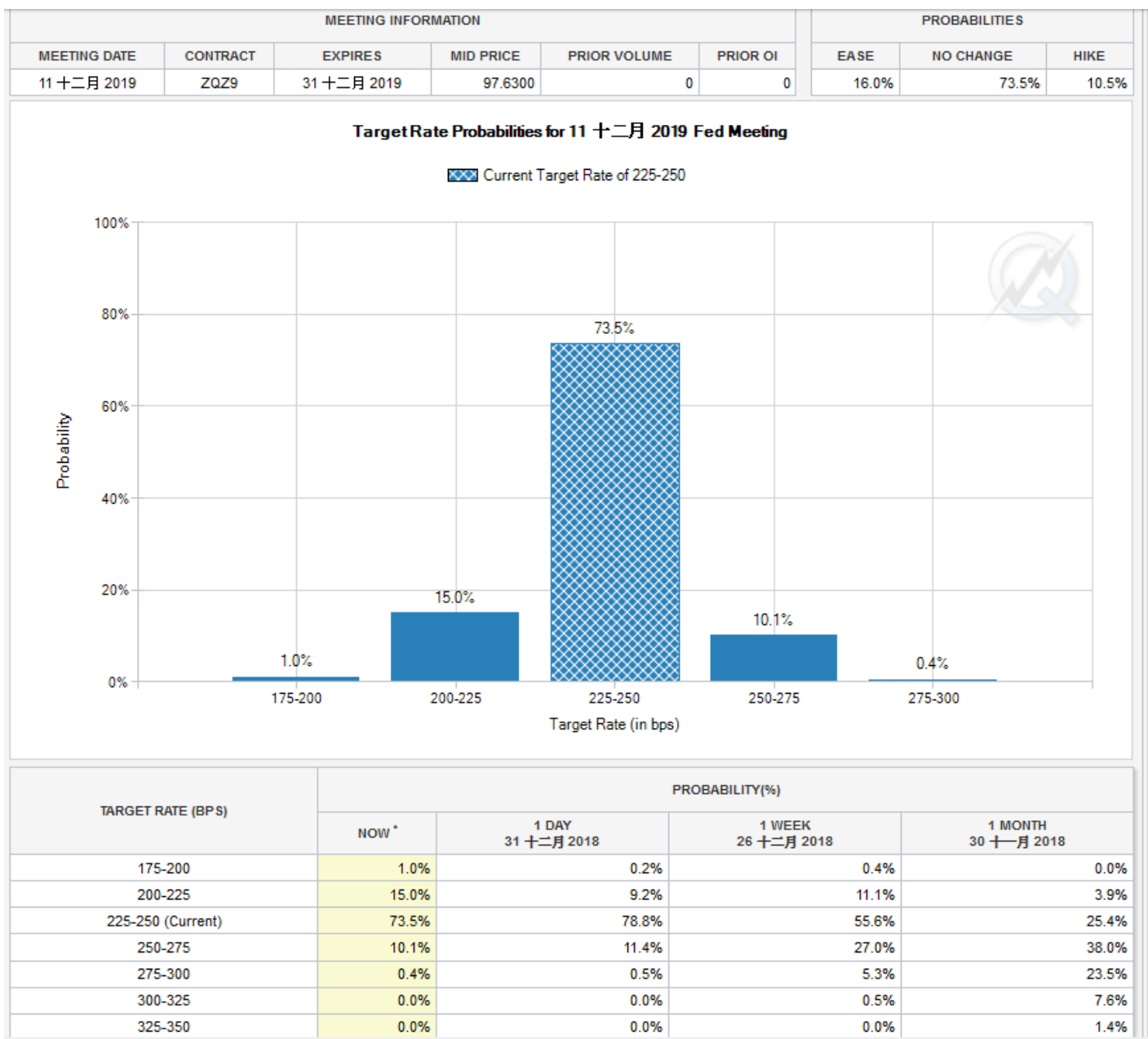
## January Honeymoon, February Come Down Soon

新一年伊始，本應說些正面的說話，以鼓勵大家於新一年裡發奮圖強，不屈不撓，遇強愈強，打倒一切負面能量。可是，老衲於聖誕新年休息期間，不好的消息鋪天蓋地而來，簡直是淹沒整個腦袋，令老衲思路全完閉塞！豬年還未到，感覺上已經是比豬還要笨。

基本面不講，消息面不講，資金面不講，光是靜心觀察一下，近日連番市場升跌無常情況，心裡滿不是味兒。本來，市場異常波動，價格升跌全不講理，應該代表大家已經身處北海道：熊出沒注意！但是，笨如老豬的盤感卻告訴自己，大戶和媒體於年初不斷搬出負面新聞高調報導，一反常態，有異於報喜不報憂手法；加上現在是1月份，正常而言，一月效應仍諒有效，這個月不是做空的階段，還是耐心等待立春之後才看淡吧！

今早多個市場包括外匯市場出現「閃崩」現象，配合蘋果電腦盤後罕有地發出預警，導致其股價殺跌逾7%，完完全全將昨晚華爾街漲勢抹掉，理應向淡為主。但整體投資市場，早已於聖誕假期前後出現築底迹象，現時經歷一個震蕩式反彈，回升空間較下行空間為大。





雖然不宜做空，但必須指出一點，本年聯儲局下一步貨幣政策取向，經已屬於減息多於加息，還在說今年加息一趟或兩趟的，可說是完全不懂利率期貨為何物，應該多多學習。上圖為12月份聯邦基金利率期貨，顯示減息機會為15%，超過加息機會率10%預期！這在加息周期，而環球經濟尚未陷入衰退期，老衲記憶中從未出現過。趁現在好好享受這個Honeymoon January 吧！

本報告僅供參考及討論，當中所載任何資料或意見並不旨在構成茂宸期貨任何成員、其各自的董事、代表、顧問及/或雇員（不論作為委託人或代理人）向他人做出買賣任何證券、期貨、期權、基金、債券、外匯或其他融資類工具的要約、廣告或招攬。

本報告旨在由獲茂宸期貨直接提供本報告者收取。本報告不擬向任何人士或實體分發或由其使用，如該等分發或使用於該等人士或實體所屬的相關司法管轄區或國家會抵觸該等司法管轄區或國家法律及規例、又或如該等分發或使用將會使茂宸期貨受該等司法管轄區或國家的法規限制。任何擁有本報告或打算參考其所載的資料而作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之當地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自茂宸期貨相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三方人士而言，就其對某特定用途的適用性或對謹慎責任的任何明示或隱含保證，茂宸期貨均卸棄相關責任。本報告所載資料可隨時變更，而茂宸期貨並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關的分析員於本報告注明日期之觀點，並可隨時更改。茂宸期貨並不承諾提供任何有關變更之通知。

本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況、風險承擔能力或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出任何特定之投資決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動、市場及其他因素而有所不同。本報告所論述之工具或投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定是未來表現之指引。

茂宸期貨或茂宸金融集團任何其他成員在任何情況下，均不會就任何第三方於依賴本報告內容時之作為或不作為而導致之任何類型損失（無論是直接、間接、隨之而來的或附帶的），負上法律責任或具有任何責任，即使茂宸金融集團在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

