

A 股與美股 雙城記主角

狄更斯的「雙城記」，是以法國大革命為背景，描述倫敦和巴黎的著名小說。其名句「這是最好的時代，也是最壞的時代。這是智慧的年代，也是愚蠢的年代！」，套用在現今這個混沌的投資市場與陰霾的現實生活裡，實在不作他想。環球宏觀面陷入較08年金融海嘯還要惡劣的景況，但一眾中央銀行不斷「放水」、不斷寬鬆、不斷以多種形式來「大水漫灌」，結果老百姓的生活遠較08年慘淡得多，而另一邊廂，各類型資產市場價格，卻一直在創出歷史新高！

英國終於脫歐了，中國爆發新疫症，澳洲特大山火，美國每年流感（本年患流感美國人達2,200萬，死亡個案逾12,000），只有中國新疫情備受關注，曾經導致市場大幅波動？A股暴瀉了一天，隨著7連漲，破了多年紀錄，港股更是升返農曆年假前水平，彷彿疫情早已得到解決似的。雖然，股市跑在基本面半年（或9個月）之上，樂觀態度亦是無可厚非；但是，疫情僅是現時眾多市場風險裡的一員，其他數之不盡的負面因素，或金玉其外的經濟假象，正在排著隊等在我們面前！

美國總統初選正在舉行，民主黨的桑德斯初傳喜訊，美股又創出新高！因為如桑德斯最終真的奪得民主黨參選代表資格，市場會一面倒認為特朗普會連任。特朗普乃史上最關注股市的美國總統，而其支持度上周剛又創出新高（較奧巴馬高出許多），故此華爾街哪管其他基本面，也不管聯儲局有否暗示減息，美股只有上漲，沒有下跌之虞！

畢竟，每逢股災出現之前，必先有妖股迷惑股民。美國有特斯拉（TSLA）、日本/A股有口罩股、而香港有HKTV（1137）！買口罩造口罩可以在短短數日間令市值增加二十



多億港元？別逗了！聰明的王主席連忙即時「抽水」，配股4.5億港元。股市果然是「圈錢」最好的地方。



全球債市也隨著股市迭創新高，包括優質企債和垃圾企債，這才教人擔憂！不過，近期媒體每多取態並鼓勵投資者「只要信、不要怕！」信者終必得救，A股有國家隊，美股有特朗普，港股有北水，鼠年必定大賺。希臘十年國債(垃圾級別 BB-)孳息率也可瀉至1%之下(上圖)，anything is possible！甚麼也有可能！

所以，這是最好的年代，也是最壞的年代。

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爲或不作爲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爲或不作爲發生時已有所知悉亦然。