

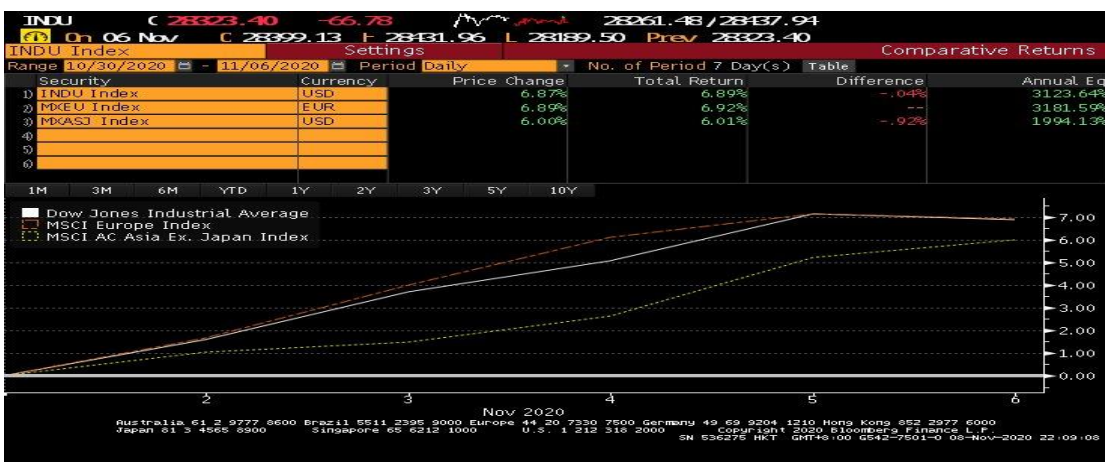


2020年11月11日

對於上星期、以至今星期環球股市的大升，我們認為市場可能有點反應過敏，亦未有對一些不利/不明朗因素作出完全充份的考慮

在過去一星期，受到拜登當選的消息所刺激，美股、以至環球股市都錄得大升的情況，美國股市升6.8%、歐洲股市升6.9%、而亞洲股市亦升6.0%。

上星期環球股市表現：美股(白色)升6.8%、歐股(紅色)升6.9%、亞股(黃色)升6.0%



資料來源：彭博

上星期環球股市之所以錄得大幅上升，主要是受到美國選舉結果所刺激

市場認為，拜登當選有利股市上升，是因為：

- 拜登政策走向較溫和、亦較可被預測；
- 拜登有可能較特朗普少針對中國，對中美衝突緩和有可能帶來轉機；
- 拜登勝出有可能加快美國政府推出另一輪大規模的經濟救助方案；
- 美國共和黨有可能保住參議院控制權，市場認為這可令拜登無法加稅、亦無法推出對市場更多的監管。

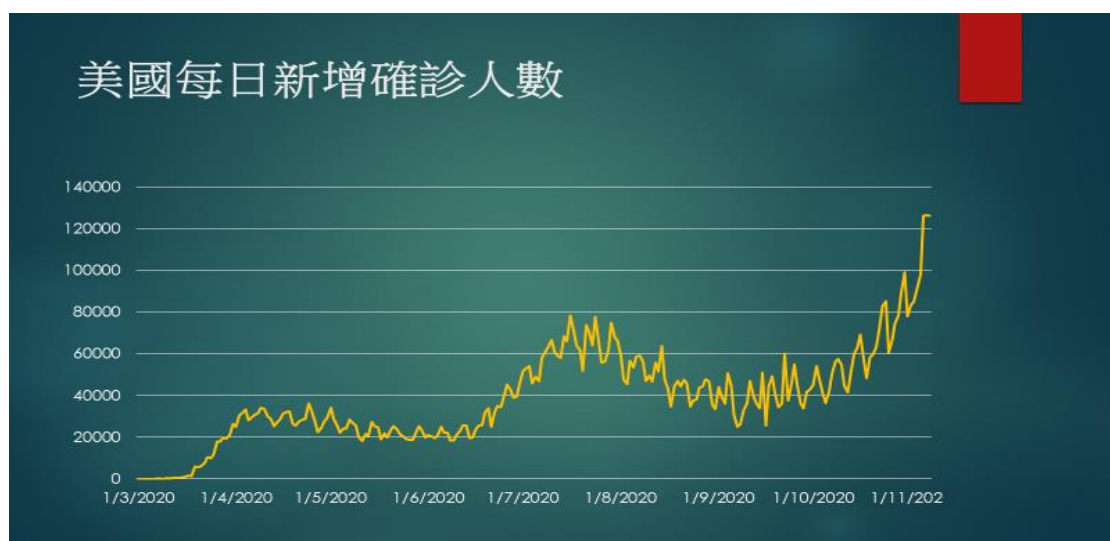
不過，對於上星期的環球股市大升，我們認為市場可能有點反應過敏，亦未有對一些不利因素作出完全充份的考慮

- 一、和選舉前相比，市場突然在選舉後，看似已完全不擔心拜登當選有可能為股市帶來的負面影響，如拜登主張加稅、增加規管等(當然，我們並非認為拜登當選真的會對股市帶來下跌[雖然拜登主張加稅和增加規管，確實會對股市帶來不利影響，但拜登的政策較溫和、市場亦認為拜登當選有可能舒緩中美衝突，都是有利股市的]，但股市在選舉後出現大升，始終看似不太合理！)；
- 二、雖然市場認為若美國共和黨可最終保住參議院控制權，這將可阻礙拜登加稅、增加規管等政策的落實，變相可減少相關政策對股市可能帶來的負面影響。不過，若果共和黨成功保住參議院控制權，這亦會大大降低美國國會能在短期內通過大額經濟紓困方案的可能性(因為共和黨只支持推出金額較少的經濟紓困方案)；
- 三、雖然拜登已作出選舉勝利宣言，但特朗普並未認輸。在未來一段時間，特朗普很大機會對選舉結果作出法律挑戰，如向各州、以至美國最高法院作出申訴，要求在部分州份重新點票、

以至要求取消部分郵寄/有問題的選票。另外，由於美國民眾在政治上已出現嚴重的分裂(拜登和特朗普各有不少忠實的支持者)，特朗普的支持者會否對選舉結果感到不滿(認為選舉存在不公)、甚至演變成大規模的示威，這可能性暫時仍不可以被完全否定；

四、亦是最重要的，是市場是否過度集中在美國選舉結果上，而對近日疫情的惡化有所忽略？

因為在過去的一星期，美國每日新增加確診人數已上升至 12 萬以上，比 7 月份的高峰每日 8 萬人多很多。而且，在近日選舉集會、上街示威、以至慶祝選舉勝利等群眾活動大增下，疫情出現更嚴重傳播的可能性將進一步大幅增加(雖然在今個星期，美國最大藥廠之一輝瑞外向表示，其和德國藥廠共同研發的新冠肺炎疫苗錄得十分理想的實驗數據，有望在短期內推出、並預期可有效對抗疫情的傳播；消息一出，市場對疫情惡化的擔心程度已因而大大降低；但我們認為對疫情有可能帶來的負面影響仍然要維持戒心，因為疫苗的正式推出，還需要經過更多更嚴格的測試和得到政府當局的審批，還要等多久才能正式推出，現在還存在不少的不明朗因素；另外，即使疫苗最終能研發成功並向市場推出，還有不少運作上的技術問題需要解決，如生產規模、疫苗的運送、以至注射安排等等，仍有待相關藥廠和政府部門去解決)。



資料來源：彭博

小心股市出現調整(尤其是今個星期疫苗的利好消息令股市再進一步急升後)

雖然剛才所提出的負面因素並不一定最終會令股市錄得下跌，但由於現時股市已處於近日相對較高的水平、甚至是已再創新高，變相在眾多潛在不明朗、以至不穩定因素下，股市現時的值博率並不太吸引，故建議已持有較多股票基金倉位的投資者，不妨在現階段先做少許減磅的動作，保留更多的現金，等待下一次調整的來臨。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932