

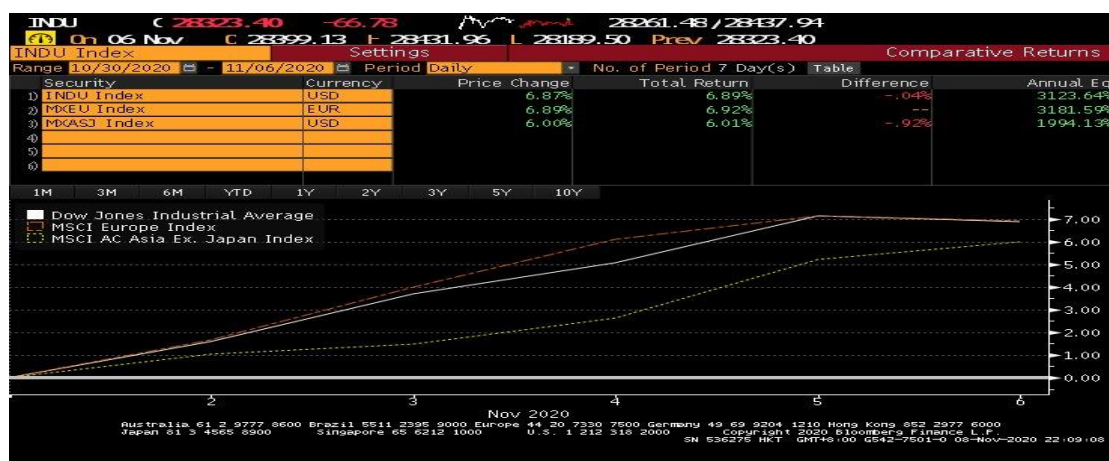


2020 年 11 月 11 日

对于上星期、以至今星期环球股市的大升，我们认为市场可能有点反应过敏，亦未有一些不利/不明朗因素作出完全充份的考虑

在过去一星期，受到拜登当选的消息所刺激，美股、以至环球股市都录得大升的情况，美国股市升 6.8%、欧洲股市升 6.9%、而亚洲股市亦升 6.0%。

上星期环球股市表现：美股(白色)升 6.8%、欧股(红色)升 6.9%、亚股(黄色)升 6.0%



数据源：彭博

上星期环球股市之所以录得大幅上升，主要是受到美国选举结果所刺激

市场认为，拜登当选有利股市上升，是因为：

- 拜登政策走向较温和、亦较可被预测；
- 拜登有可能较特朗普少针对中国，对中美冲突缓和有可能带来转机；
- 拜登胜出有可能加快美国政府推出另一轮大规模的经济救助方案；
- 美国共和党有可能保住参议院控制权，市场认为这可令拜登无法加税、亦无法推出对市场更多的监管。

不过，对于上星期的环球股市大升，我们认为市场可能有点反应过敏，亦未有对一些不利因素作出完全充份的考虑

- 一、和选举前相比，市场突然在选举后，看似已完全不担心拜登当选有可能为股市带来的负面影响，如拜登主张加税、增加规管等(当然，我们并非认为拜登当选真的会对股市带来下跌[虽然拜登主张加税和增加规管，确实会对股市带来不利影响，但拜登的政策较温和、市场亦认为拜登当选有可能舒缓中美冲突，都是有利股市的]，但股市在选举后出现大升，始终看似不太合理！)；
- 二、虽然市场认为若美国共和党可最终保住参议院控制权，这将可阻碍拜登加税、增加规管等政策的落实，变相可减少相关政策对股市可能带来的负面影响。不过，若果共和党成功保住参议院控制权，这亦会大大降低美国国会能在短期内通过大额经济纾困方案的可能性(因为共和党只支持推出金额较少的经济纾困方案)；
- 三、虽然拜登已作出选举胜利宣言，但特朗普并未认输。在未来一段时间，特朗普很大机会对选举结果作出法律挑战，如向各州、以至美国最高法院作出申诉，要求在部分州份重新点票、以至要求取消部分邮寄/有问题的选票。另外，由于美国民众在政治上已出现严重的分裂(拜登和

特朗普各有不少忠实的支持者)，特朗普的支持者会否对选举结果感到不满(认为选举存在不公)、甚至演变成大规模的示威，这可能性暂时仍不可以被完全否定；

四、亦是最重要的，是市场是否过度集中在美国选举结果上，而对近日疫情的恶化有所忽略？

因为在过去的一星期，美国每日新增加确诊人数已上升至 12 万以上，比 7 月份的高峰每日 8 万人多很多。而且，在近日选举集会、上街示威、以至庆祝选举胜利等群众活动大增下，疫情出现更严重传播的可能性将进一步大幅增加(虽然在今个星期，美国最大药厂之一辉瑞外向表示，其和德国药厂共同研发的新冠肺炎疫苗录得十分理想的实验数据，有望在短期内推出、并预期可有效对抗疫情的传播；消息一出，市场对疫情恶化的担心程度已因而大大降低；但我们认为对疫情有可能带来的负面影响仍然要维持戒心，因为疫苗的正式推出，还需要经过更多更严格的测试和得到政府当局的审批，还要等多久才能正式推出，现在还存在不少的不明朗因素；另外，即使疫苗最终能研发成功并向市场推出，还有不少运作上的技术问题需要解决，如生产规模、疫苗的运送、以至注射安排等等，仍有待相关药厂和政府部门去解决)。



数据源：彭博

小心股市出现调整(尤其是今个星期疫苗的利好消息令股市再进一步急升后)

虽然刚才所提出的负面因素并不一定最终会令股市录得下跌，但由于现时股市已处于近日相对较高的水平、甚至是已再创新高，变相在众多潜在不明朗、以至不稳定因素下，股市现时的值博率并不太吸引，故建议已持有较多股票基金仓位的投资者，不妨在现阶段先做少许减磅的动作，保留更多的现金，等待下一次调整的来临。

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 info@asset-mg.com 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932