



## 環球經濟及金融市場概要

2020年5月4日

小心，股市在5月份出現回檔的機會並不小。

對於5月份市況的展望，我們認為未許太過樂觀，因為：

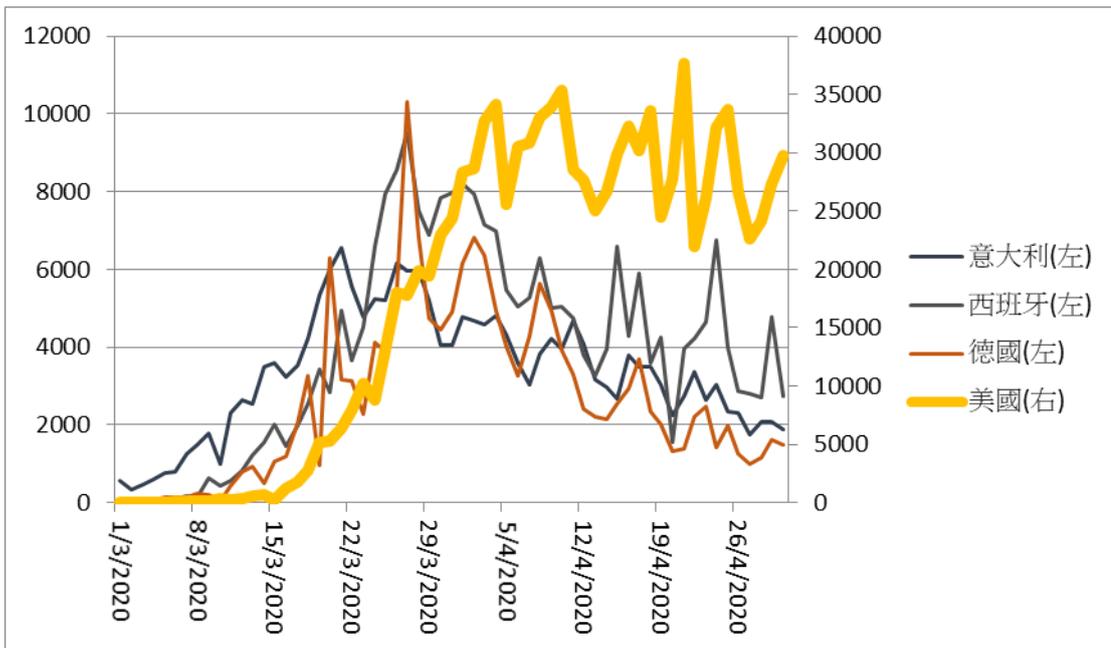
一來，環球股市在4月份所錄得的反彈幅度有點跑先疫情的改善程度：

二來，特朗普隨時引起另一個“政策失誤”(包括過早恢復經濟活動，令疫情在美國出現更大規模的爆發；為了爭取連任故意挑起國內外衝突，令市場上不明朗因素增加、投資氣氛轉差等)，令全球經濟無故承受更多的傷害。

事實上，4月份股市之所以錄得大幅的反彈，有部分是由於市場對疫情受控、以及經濟得以複行變得頗樂觀。我們認同，疫情在歐洲確實有改善的趨勢，因為每日新增確診人數，確實有從早前的高

峰出現持續下滑的情況。但現時問題出在美國身上，因為美國在疫情控制上算不上有明顯的改善，以每月新增確診人數計，每日仍維持超過 2 萬、甚至是超過 3 萬(雖然已沒有再進一步大幅增加，但始終在高位沒有出現下滑的趨勢)。

### 和歐洲相比，美國在疫情控制上明顯未算合格



資料來源：彭博

近日，特朗普 (包括其白宮官員)多次公開批評中國政府控制疫情不力、甚至是隱瞞疫情，連累美國疫情出現大爆發之餘、甚至令美國錄得重大的人命傷亡。

上星期，特朗普更高調提出美國政府將正式調查中國政府有沒有故意隱瞞疫情、而他亦自稱曾閱讀病毒由中國研究所傳出的證據。他甚至威脅考慮會向中國開徵新關稅，要中國為疫情向美國作出賠償。

雖然不少人都明白，對於特朗普突然向中國作出強烈指控，從政治角度考慮，很大程度可能是特朗普為爭取連任而作出的盤算。因為自疫情在美國大規模爆發後，不少美國人批評特朗普未有為防預或對抗疫情作出合時和合適的安排，致令疫情在美國出現失控的情況(美國受感染的人數已超過 110 萬，是全球總數的 1/3)。另外，由於受到疫情的打擊、再加上美國不少經濟活動因“居家令”而受到嚴重的限制，美國經濟在今年第一季度已錄得近 5%的倒退(而且，市場預期在第二季度很大機會會錄得更大幅度的倒退)；再者，股市亦因擔心疫情和經濟出現倒退而錄得明顯的下跌；以上兩者均不利於特朗普在今年底爭取連任總統，令特朗普感到選情告急(因為根據過去歷史，美國極少總統能在經濟和股市明顯下滑之下成功爭取連任)。

所以，為了分散美國民眾對疫情的注意力(降低美國民眾對特朗普的不滿)，特朗普不惜故意挑起不同的衝突。特朗普希望藉故將美國民眾的注意力轉移至一些國內或國外的衝突上(如美中之間的衝突[已進行中]、美伊之間的衝突[有可能在日後發生]、美韓之間的衝突[有可能在日後發生]、民主黨州份中民眾對居家隔離和複市之間的衝突[已進行中]、...)，因為一旦衝突出現，就有可能增加美國民眾對特朗普的支持度。

老實地說，我們真的不敢輕視特朗普有可能向中國開徵新關稅的風險。因為對於特朗普來說，如果不能成功爭取連任，未來美國經濟是好是壞，對他來說都沒有意義(如果在連任和美國經濟前景之間取捨，他可能毫不猶豫就會選連任)。而現實環境是，環球經濟本來已承受不起中美貿易戰再起，更甚的是以現時的經濟環境(疫情已令環球經濟出現重挫)，環球經濟根本沒有空間再承受多一個負面因素的出現(即使貿易戰只是處於口水之爭的階段)。

## **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](mailto: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