



2020年5月4日

小心，股市在5月份出现回调的机会并不小。

对于5月份市况的展望，我们认为未许太过乐观，因为：

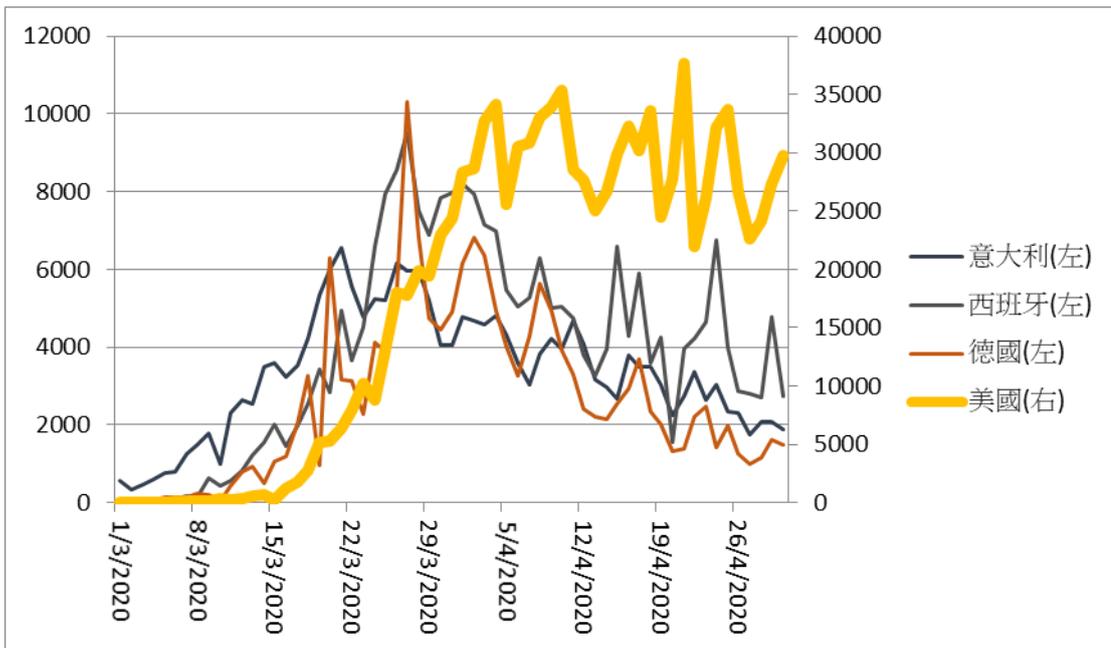
一来，环球股市在4月份所录得的反弹幅度有点跑先疫情的改善程度：

二来，特朗普随时引起另一个“政策失误”（包括过早恢复经济活动，令疫情在美国出现更大规模的爆发；为了争取连任故意挑起国内外冲突，令市场上不明朗因素增加、投资气氛转差等），令全球经济无故承受更多的伤害。

事实上，4月份股市之所以录得大幅的反弹，有部分是由于市场对疫情受控、以及经济得以复行变得颇乐观。我们认同，疫情在欧洲确实有改善的趋势，因为每日新增确诊人数，确实有从早前的高

峰出现持续下滑的情况。但现时问题出在美国身上，因为美国在疫情控制上算不上有明显的改善，以每月新增确诊人数计，每日仍维持超过 2 万、甚至是超过 3 万(虽然已没有再进一步大幅增加，但始终在高位没有出现下滑的趋势)。

### 和欧洲相比，美国在疫情控制上明显未算合格



数据源：彭博

近日，特朗普 (包括其白宫官员)多次公开批评中国政府控制疫情不力、甚至是隐瞒疫情，连累美国疫情出现大爆发之余、甚至令美国录得重大的人命伤亡。

上星期，特朗普更高调提出美国政府将正式调查中国政府有没有故意隐瞒疫情、而他亦自称曾阅读病毒由中国研究所传出的证据。他甚至威胁考虑会向中国开征新关税，要中国为疫情向美国作出赔偿。

虽然不少人都明白，对于特朗普突然向中国作出强烈指控，从政治角度考虑，很大程度可能是特朗普为争取连任而作出的盘算。因为自疫情在美国大规模爆发后，不少美国人批评特朗普未有为防预或对抗疫情作出合时和合适的安排，致令疫情在美国出现失控的情况(美国受感染的人数已超过 110 万，是全球总数的 1/3)。另外，由于受到疫情的打击、再加上美国不少经济活动因“居家令”而受到严重的限制，美国经济在今年第一季度已录得近 5%的倒退(而且，市场预期在第二季度很大机会会录得更大幅度的倒退)；再者，股市亦因担心疫情和经济出现倒退而录得明显的下跌；以上两者均不利于特朗普在今年底争取连任总统，令特朗普感到选情告急(因为根据过去历史，美国极少总统能在经济 and 股市明显下滑之下成功争取连任)。

所以，为了分散美国民众对疫情的注意力(降低美国民众对特朗普的不满)，特朗普不惜故意挑起不同的冲突。特朗普希望借故将美国民众的注意力转移至一些国内或国外的冲突上(如美中之间的冲突[已进行中]、美伊之间的冲突[有可能在日后发生]、美韩之间的冲突[有可能在日后发生]、民主党州份中民众对居家隔离和复市之间的冲突[已进行中]、....)，因为一旦冲突出现，就有可能增加美国民众对特朗普的支持度。

老实地说，我们真的不敢轻视特朗普有可能向中国开征新关税的风险。因为对于特朗普来说，如果不能成功争取连任，未来美国经济是好是坏，对他来说都没有意义(如果在连任和美国经济前景之间取舍，他可能毫不犹豫就会选连任)。而现实环境是，全球经济本来已承受不起中美贸易战再起，更甚的是以现时的经济环境(疫情已令全球经济出现重挫)，全球经济根本没有空间再承受多一个负面因素的出现(即使贸易战只是处于口水之争的阶段)。

## **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](mailto: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