



### 祝振駒

翺騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。  
曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。  
後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翺騰。  
筆者博客：[blog.sina.com.cn/raymondj2011](http://blog.sina.com.cn/raymondj2011)

## 逆向思維

特朗普 (Donald Trump) 當選美國總統後，市場資金流向產生極大變化，之前基金忽視的舊經濟股如銀行、基建及資源類等股份成為新寵兒，而一直被基金重倉的科技及互聯網股則成為減持及套現的地方，包括香港的科網股。

### 科網股靜待美熱錢

特朗普發出的社交媒體信息 (主要透過 Twitter) 或訪問，突然成為了股市指引。例如他在《時代雜誌》的訪問，指出會遏抑藥物價格，生化及藥品類股份的股價立即下跌。通訊科技發達的年代，領導人的有關政策方向的言論，立刻被市場解讀及消化，令金融市場波動性加大。

但由於市場反應快速，對未來期望很快便被反映在股價上，甚至過分樂觀地反映。如果高位追入相關概念股，市況一旦逆轉便隨時走避不及。基金朋友們普遍認為，「特朗普概念」相關的交易，很大可能在2017年

1月20日他正式就職前短期見頂。

美股 (尤其是舊經濟股) 最近牛氣衝天，皆因美元持續走強，市場期望美國經濟復甦，所以環球資金都被美國這塊大磁石吸走，相信一大部分熱錢來自追蹤宏觀經濟的對沖基金，或是環球基金重新配置資產。當這些熱錢撤出時，一部分肯定會重返高增長但最近調整幅度較大的科網股。

### 出口股受惠美復甦

中、長綫而言，假設美國經濟加速 (透過基建及減稅，肯定有利資源及商品股以及美國內需股)，同一時間，美國加息步伐會加快而美元會維持強勢。這些將有利中國的出口及相關股份。

雖然，特朗普競選時提出要指控中國操控人民幣匯率，但另一方面他的美國經濟政策，其實正在加速人民幣貶值速度。中國人民銀行已多次出手拋售美元以穩定人民幣匯價 (11月中國外匯儲備就下跌了691億美元至

3萬500億美元，跌幅為過去10個月最大)。

美國持續強勁，人民幣肯定繼續貶值。假如美國國內經濟增長加速，美國對中國的貿易赤字定必增加，到時甚至幫助中國外匯儲備回復正增長，以及幫助中國經濟復甦。美國是環球消費第一大國，只要美國人消費開支增加，出口國如中國便可受惠。中國出口復甦，中港股票亦理應最終可以受惠。所以現在是時候尋找一些將可得益於美國經濟復甦的消費類及出口股。FM



“雖然，特朗普競選時提出要指控中國操控人民幣匯率，但另一方面他的美國經濟政策，其實正在加速人民幣貶值速度。”