

內地經濟穩復甦 港股匯續強勢

美股散戶挾爆華爾街大鱷淡倉事件，暴露美股瘋狂炒作危機，觸發投資者沽貨套現，拖累全球股市急回，惟內地經濟復甦，資金流向未現變化，香港股匯強勢可望持續。

美股連日震盪下跌，上周標普五百指數急跌逾3%，為去年十月最大周跌幅，顯示資金大舉從美股出逃。近日，大批散戶大舉入市，炒作GameStop等績差股，股價在一周內大升四倍，就連對沖基金、沽空機構等華爾街大鱷也要向散戶認輸投降，不敢再進行沽空。由此反映市場瘋癲、投機炒作熾熱，恐怕美股末日將至，醒目資金紛紛提早離場，加劇美股調整壓力。

月回落0.6，但相信與農曆年前後的季節性因素與局部性疫情對部分生產經營造成影響有關，不至於影響經濟持續復甦大局。

新經濟股依然牛氣十足

資金湧港吸納人民幣資產，其中尤其看好中國科技自立持續釋放增長動力，令成份股包括多隻內地新經濟股的恒生科技指數今年首月上升11%，比恒指與國指升幅更大，其中在新能源車電池領域具有優勢的比亞迪，上月股價勁升17%，可見新經濟股依然牛氣十足。

事實上，近年中國科技創新發展與突破，為產業發展與經濟增長不斷添加動能。中國科技自立逐步取得成效，包括北斗衛星導航系統開通、量子計算原型機「九章」面世與第三代核電「華龍一號」正式商運等，在在顯示中國自主研發能力提升。在新技術應用下，中國數字經濟規模將繼續快速增長，激發更大產業投資，從而



◀中國科技自主研發能力提升，這是和芯星通科技新一代22nm高精度定位芯片，建基於北斗衛星導航系統的最新應用。

拉動經濟增長。受到去年首季低基數效應影響，投資大行預計今年首季中國經濟同比將錄得雙位數增長，延續去年復甦勢頭。

股債資產受捧利好港匯

值得注意的是，除了內地新經濟股之外，特區政府發行最新一批總值25億美元的綠色債券也受到熱捧，其中最長年期為30年期，超額認購倍數

為七倍，較5年與10年期綠色債券超額倍數更高，反映投資者對有內地強大後盾支持的香港經濟投下信任一票。當局此時宜趁機加力壯大債券市場規模，特別吸引企業發行綠色債券，有助招引更多資金流入。股債資產受捧，將持續利好港匯。上周企穩在7.7530水平，未見近期美股震盪引發環球資金流向出現變化，中國資產繼續成為國際資金首選投資對象。

比亞迪(01211) 港交所(00388) 阿里巴巴(09988)

心水股

歐洲復甦疲弱 英鎊下試1.3508美元

商品動向

徐惠芳

消息指，歐洲央行無意再調低利率水平，認為減息無助經濟。有關言論降低市場對歐元負面情緒，歐元兌美元由兩星期低位1.20水平反彈，保持在1.21水平。技術上，歐元兌美元1.2060為重要支持位，參考阻力位分別1.2188及1.2223。

市場認為，歐洲央行已經盡可能實施量化寬鬆，寄望其他貨幣能幫助其控制歐元上漲。若2021年年底前，英國疫苗接種更快，英國經濟有望更快復甦，英鎊在壓制歐元方面有望起到作用。

投資者對英國疫苗接種的樂觀情緒有所消退，認為英鎊的樂觀情緒有些過

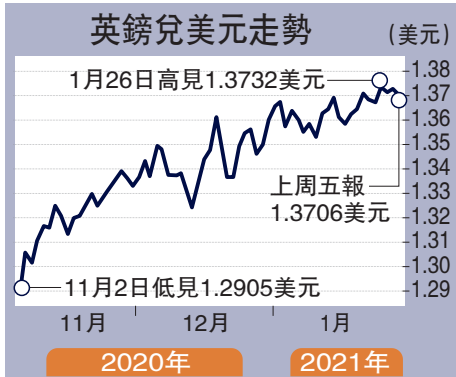
度，建議對買入英鎊進一步上漲保持謹慎。市場顯然忽略了英國當前疫情依然嚴峻的情況，自2020年12月脫歐協定在最後一刻達成以來，英鎊走強，脫歐對英國經濟的影響仍不確定。

英國央行降息的可能性是英鎊面臨的另一項下行風險。歐洲復甦疲弱問題持續，疫苗短缺目前是焦點問題，本週早前對歐洲資產的避險情緒已經擴散到了全球資產。

有消息指，英國脫離歐盟市場前，企業囤積貨物，新階段疫情持續，進一步打擊製造業和零售行業，製造業可能急劇轉壞，失業情況令人擔心。相信投資者將另一注意力集中在周四的英國央行利率決議，若會議上重提負利率政策或相關考慮，必定對英鎊產生負面影響。

技術走勢，英鎊兌美元維持在上行通道內，徘徊1.3630至1.3760之間。如下破20天線，走勢可能向50天線1.3508發展。

(作者為國泰君安財富管理投資顧問)



GME沽空敗北 看到市場新勢力

進退有據

王子森

上周，全球金融市場最大話題，便是一眾散戶在GameStop(GME)股份身上，與沽空機構展開一場大戰，散戶罕有地戰勝了華爾街傳統沽空機構。這樣的結果，主因是美國因為疫情後的派錢政策，令散戶手上擁有資金，同時GameStop的沽空數目較其流通股數還多，這是制度上的漏洞問題，最終散戶一舉戰勝了不可能戰勝的傳統巨人。從這件事上，作者看到未來新時代將越加明顯的三大趨勢。

第一，理論上正確的知識，實戰中不會永遠正確。與去年油價期貨出現負值相同，今次大決戰的股票GameStop在基本上絕對不是一家如何有價值的公司。因為其銷售仍維持舊式的實體店模式。同時，疫情和數字遊戲的流行讓這家重資產公司連年虧損，甚至一度瀕臨破產，只能不斷裁員和變賣資產維持生存。但散戶或者說今次的「投機者」要做的，就

是要股價在期權到期日這個時間點上，保持在行使價之上讓期權可以行使即可。這與價值投資一直談論的GameStop終極價值多少實際上沒有衝突。最終，沽空機構會被迫減少風險之下平倉離場，這樣只會再推高股價至更高位，於是再觸發下一輪的升浪，成為股價一直上升的正向循環。

第二，散戶實力不比傳統的華爾街金融精英差。過去，華爾街金融機構財雄勢大，精英們可以有自己私下的意見分享會，加上較一般平民更具備專業知識及更容易獲得內幕消息，這令行內人和行外人的技術，資金實力等都存在巨大的鴻溝。但今次的沽空戰中卻發現，在網上世界中實在存在大量隱世高手。諷刺的是香港今天的網上風氣，卻少見有這樣正能量的認真討論區，反而更多是恥笑對方「燈神」洗版。

第三，今次投機方的實力這麼堅定，沒有太多持股者中途沽出，是因為他們不單是為了利益才作這次買

賣，反而是對制度的一個抗爭。2020年，美聯儲再次大印紙鈔，令美元至今年初都繼續貶值。如同2008年金融海嘯，當出現危機時，美聯儲都會出手支持股市，結果美股抄底回升。每次危機後，大型機構投資者最終都會受惠寬政策，彷彿危機永不會傷害到他們的利益，反而2020年不少億萬級大富豪都變得更有錢。

網上有不少分析指有投資者已獲利離場，卻沒有留意不少獲利者都把賺到的捐到當地的慈善基金，幫助有需要的底層人群。同時，即使到最後仍然持貨的投資者，只要細心留意他們的投資想法，就會知道他們其實也並不介意輸了手所有的投資頭串，反而更看重能震撼到舊有的已經開始腐敗的體制。「寧為玉碎，不為瓦全」可以說是當中不少人的寫照，他們卻被網上分析指是這場豪賭的犧牲品，實屬誤解。以上三個趨勢推論，作者真的覺得去中心化的比特幣未來還存在不少想像空間。



◀GME股份的散戶門戶大戰，不少獲利者都把所賺到的錢捐予當地的慈善基金，幫助有需要的底層人群。

新年利是錢理財法(下)



校長爸爸理財財 關顯彬

農曆新年是小朋友最開心的節日，皆因可以「捋利是」，但對於年幼的小朋友甚至父母來說，未必懂得如何處理這筆突如其來的額外金錢。有父母將其「上繳」當作孩子生活開支，有些當作孩子教育儲蓄基金，有些更全部給孩子「下放」，到底如何運用才正確？

(接上文1月31日A14版)

(四)利是錢532分配法

1、儲蓄50%

孩童應該明白儲蓄是為將來的需要作準備，為的不止是學業，更是一些大家認同的長期或短期目標。此外，新年後啟動儲蓄的好時機，利用利是錢為孩子設立戶口，現時有銀行提供兒童儲蓄戶口，並附有利息，除了可教育孩子明白銀行運作，可代為

保管金錢外，亦可累積金錢作為將來學習投資的第一桶金，這不失是一種長期目標。但更有價值是為了不時之需，培養孩子學會「積穀防饑」的美德及正確理財心態。

2、花錢30%

當然，讓孩子達成夢想，享受花費的樂趣亦是重要部分。如平日家長不願意付出金錢購物的東西，孩子可以此為目標，在得到利是錢後才用自己的金錢購買想要的物品，並明白這是個人花費，享受財務自由的快樂。

3、分享20%

「表愛心見真情」是理財教育中重要的一環。當孩子得到第一筆自己的金錢時，應及時灌輸「施比受更有福」道理，讓他們明白得到金錢後應留部分與人分享從而培養愛心，同時感受到愛與被愛的幸福。孩子的成長階段，父母、祖父母、老師等都是孩子成長中必須要感恩的對象，鼓勵孩子對他們表達愛意，如請長輩「飲

茶」、購買小禮物予老師及朋友等也是一個良機。

利是錢學理財重點：

1、傳統上長輩對後輩一種祝福(愛的禮物)

2、注重的是金錢背後的寓意，金錢多少，要重「質」不重「量」

3、學習均衡分配(四個理財方向)，作全面計劃預算，將錢用得其所，作為日後持續理財指標

4、除了疫情影響下，筆者不鼓勵利是電子化，主要原因是傳統上利是原意是長輩對後輩面對面一種祝福，「祝福」電子化猶如「拜山」電子化，大大破壞中國人倫關係及美德，孩子更失去新年「捋利是」的快樂

至於如何按利是錢進行532分配法作預算，請參考以下列表例子(附表)。

(作者為前任小學校長、現任財商教育學院課程及培訓總監及華人家族傳承研究所研究院士)

(例)2020年利是錢作2021年分配預算

*將去年的利是錢先作約數(例：\$1000)，再按此為本年利是錢作532分配安排預算計劃

類別	金額(元)
收入：利是錢	\$1000
儲蓄：銀行\$400 錢箱\$160	*\$560
消費：模型\$120 拼圖\$70 圖書\$50	*\$240
分享：請祖父母飲茶\$150 特別捐獻\$50	\$200

檢視預算：
\$1000-\$500-\$240-\$200=\$60(多放於錢箱)

若2021年實質利是分配表
*按去年的預算計劃為本年實得利是錢多少作微調

類別	金額(元)
收入：利是錢	\$1100
儲蓄：銀行\$400 錢箱\$160+\$100	\$660*
消費：模型\$120 拼圖\$70 圖書\$50	\$240
分享：請祖父母飲茶\$150 特別捐獻\$50	\$200

檢視預算：
*\$1100-\$560-\$240-\$200=\$100(多放於錢箱)