

# 虛擬貨幣急插 美股林市還遠？

據報拜登政府醞釀調高資本利得稅（俗稱富人稅）近一倍，進一步拖累近期走勢轉弱的比特幣、狗狗幣等虛擬貨幣，其中比特幣已從歷史高位暴瀉逾兩成，拋售有一發不可收拾之勢，同樣漲得瘋癲、估值不合理的美國股市，大林還會遠嗎？

金針集

大衛



美國資產泡沫爆破風險不斷增加，尤其是作為虛擬貨幣代表的比特幣，在八個交易日之中，竟有七個交易日下跌，投資者似乎已經聞到燒味，紛紛沽貨套現，觸發虛擬貨幣大調整到來。

## 大加富人稅成導火線

正當虛擬貨幣面臨崩盤危機之際，意想不到拜登政府突然出招，對虛擬貨幣踩多一腳。據報美國醞釀將資本利得稅（俗稱富人稅）稅率從20%大幅上調至39.8%，矛頭指向年收入40萬美元以上的高收入人士，意味有錢人要為投資收益繳納大額稅款。

## 比特幣急插兩成跌勢未止

當大幅加富人稅消息一出，投資者紛紛沽貨套現，避免墮入稅網，首當其衝是近年累積升幅最大的風險資產，例如虛擬貨幣，承受頗大沽售壓力，比特幣、狗狗幣與

以太幣價格單日急挫一至兩成。

比特幣價格從最高近65000美元急插至50000美元以下，調整幅度達到兩成以上，即使富人稅加幅最終可能有所調整，但已向市場發出警報，就是美國資產泡沫處處，爆破風險愈來愈大，促使資金紛紛從風險資產出逃，尤其是比特幣等虛擬貨幣可能涉及違法活動，包括利用虛擬貨幣進行洗黑錢，已引起多國監管當局關注，隨時出手干預。

## 預示估值虛高爆泡不遠了

值得留意的是，急跌後的比特幣，價格暫未能重上50000美元，似乎沽壓未止，可能進一步向下調整，當心引發更大虛擬貨幣拋售潮。

其實，今次虛擬貨幣集體跳水，富人稅只是觸發點，背後真正原因是資金氾濫之下，資產價格過度炒作，估值嚴重虛高，最終難逃



▲今次虛擬貨幣集體跳水，富人稅只是觸發點，背後真正原因是資金氾濫，資產價格過度炒作。

悲劇收場的厄運，看來美國資產泡沫連環爆破不遠了。

同樣是瘋漲、估值不合理的美國股市，也一度受到虛擬貨幣價格

波動而下跌，即使上周五反彈，但美股三大指數在加稅與長債息升等陰霾困擾下，市況隨時出現大逆轉，投資者要打醒十二分精神。

盈富基金(02800) 港交所(00388) 創科(00669)

心水股

## 新經濟股水分收乾 趨向健康

### 頭牌手記

上周股市四升一跌，恒指重上二九〇〇〇關，收市報二九〇七八，較前周升一〇九點，是第二周上揚，兩周共進賬三八〇點。

升降韻律仍然堅挺。五周為：跌升跌升升，三升二跌，保住強勢。十周為：升跌升跌升跌升升，六升四跌，亦強。可以講，由於上周之升，已打破過去升降梅花間竹的走勢，再現連升二周的景象。

上周有三個交易日的收市恒指是在二九〇〇〇關之上。最高者為四月二十日，收二九一三五，而中段最高為四月十九日，見二九三一九。換言之，本周若再上升，首個目標就是向二九三〇〇至二九五〇〇區間進軍。至於支持位，上周最低為二八五〇六，亦即二八五〇〇是好友要守的防區。

本周是四月股市最後一個交易

我頭牌在本欄曾提醒大家注意，

周，周四為期指結算，周五就是四月最後一日。由於現指數已較三月三十日的二八三七八高出七〇〇點，估計如無意外，四月是上升月的願景將可實現。在已過去的三個月裏，一月升一〇五二點，二月升六九七點，三月跌六〇二點，估計四月有望升逾千點，並締造今年頭四個月內三個月升只一個月跌的佳績。

以前我講過，四月的高低指數相距太近，不符慣例，所以月底見真章，才是市場要奏的樂章。以四月低點二八二七四推算（見於四月十二日中段），則高點有八成以上機會打破四月十九日的二九三一九的紀錄，是以本周超越這一指數水平，應是指日可待之事。

四月走勢有個特點，就是好友大戶駕馭大市的能力頗強，並且上演多次「兵不厭詐」的好戲，以誘使淡友沽空期指。

我頭牌在本欄曾提醒大家注意，

千萬不要貿然加入沽空行列，上周的表現可說已講明一切，因為十萬張未平倉期指，好友大戶是可以賺到盤滿鉢滿的。

新經濟與傳統經濟的輪動將成為港股的一個特點。新經濟板塊經過調整，水分已收乾不少。有關企業應怎樣做，不應怎樣做，均已在政策上講清楚，相信新經濟板塊會有一個更健康的未來，其與傳統經濟板塊的互動亦將使港股華章高奏，倍添光彩。



## 海外疫情反彈 健康醫療股搶眼

### 拔萃觀點

趙嘉陽

四月步入下旬，港股繼續維持上落市格局。上周初形勢大好，連續兩日收企兩萬九之際，大型藍籌接連出現配股或減持，新興國家疫情進一步惡化，投資氣氛又被降溫，大市慢上快落，最終恒指上周僅升109點，險守兩萬九。

拔萃認為，藍籌配股潮湧至，對市場的影響更多是相關股價的短線壓力，相信市場最終會消化；只要企業的基本面穩健，投資信心不會急轉弱。諸如美團尋求以增發股票和出售可轉債的方式，融資近100億美元，目的是為了在社區團購等新業務領域加碼投資，在巨頭間的競爭中搶佔先機。

實際上，除此之外，前期內地展現反壟斷的決心，也是一樣令到科網平台股顯著承壓，但規範市場壟斷的情況卻日漸清晰，反而有利平台股重整業務，未來會在更規範的市場框架下進行業務擴張，相信具備實力的企業的發展空間及潛力，並不會因一系列反壟斷政策的實施而有所壓縮。

自從二月高位下跌以來，科網股調整幅度均已不小，連續利空打壓之後，反而有掀起反彈之勢。上周四美股在拜登發表徵稅講話後高開低走，但熱門中概股普遍逆勢上漲，跑贏大盤，而周五港股也延續了這一漲勢。

此外，健康醫療板塊（醫療設備、互聯網醫療、生物科技）本周普漲，除了有以科網股為代表的成長股普遍回暖的因素，另一個重要原因是

海外疫情再度嚴峻。鑑於歐盟成員國抗擊新冠肺炎疫情仍面臨挑戰，歐盟20日通報繼續對進口醫療設備和個人防護裝備暫時免徵關稅和增值稅，有效期延至今年12月31日。此外，近期多省出台醫療器械國產優先政策，國產化替代進一步加速，也推動着市場關注點從抱團白馬股轉向產業鏈縱向細分龍頭和技術創新型企業。

## 美復甦前路仍艱難

從本周走勢來看，儘管本周大市上兩萬九且失而復得，成長股在後兩個交易日的走勢亦還不錯，且港股通南向通道也持續淨流入，但斷定後市就此吹響反彈號角仍為時尚早。從技術層面看，指數仍未擺脫三月以來的震盪區間：從基本面看，一方面需要留意美股近期出現的信號：雖然過去幾周，美國零售和就業數據大超預期，反應消費市場加速轉好，然而標普500受此鼓舞續創新高之際，部分資產已在釋放預警信號，暗示復甦難前路。比如，小盤股近期明顯熄火，

許多周期股也跑輸大盤；IPO和SPAC上市活動均有所減少，相關上市公司同時段平均落後大盤20%。這些早期跡象或許表明：在遲遲未走出復甦瓶頸的企業供應端面前，美聯儲所提供的過量流動性的效力漸減弱，多個資產「頭部」已現。

此外，不得不提的是，全球疫情形勢依然嚴峻，尤其是印度，但更可怕的是，此前印度實際上已經形成了某種程度上的「群體免疫」，很多年輕人都是無症狀感染，並已經具備了抗體；然而最新席捲印度的雙突變病毒，不僅不畏懼炎熱的氣候，在青壯年中傳播力也極強，而且甚至能繞過免疫系統，此前已經形成的抗體無法產生作用。一旦病毒全球散布，很可能會使部署中的疫苗功虧一簣，一方面對實體經濟再度造成重創，二來這種病毒將更長期地伴隨人類，其影響之深遠，將永久地改變人類未來的活動模式。〔作者為拔萃資本集團副總裁兼高級分析師，證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點。〕



▲印度突變病毒一旦全球散布，很可能對實體經濟再度造成重創。

盈富基金(02800) 港交所(00388) 創科(00669)

心水股

## 加稅背後 恐為引資回流美元

### 進退有據

王子森

市傳美國總統拜登提議，針對富人的資本利得稅率提高至39.6%。消息令美股急跌，但在周五已回穩，反而是虛擬貨幣未能止跌。其實筆者早前也曾心動，想試試買入一些GBTC（背後為比特幣ETF），但因為屬粉紅證券，故筆者的證券戶口未能買入，也算是避開這一波的急殺，同時讓筆者重新思考交易心理這一課題。此外，筆者認為虛擬貨幣的最美好時光已到盡頭，全球游資是時候回到股市中了。

據市場傳聞，拜登政府打算，對於年收入達到或超過100萬美元的人，新稅率加上現有的投資收入附加稅，意味着富人投資者的聯邦稅率可能高達43.4%。而如果這些富人還不巧地居住在高稅率州的話，他們的資本利得稅率或將超過50%。以紐約州為例，州和聯邦政府的總資本利得稅有可能高達52.22%；對於加州人來說更可能高達56.7%。消息令美股即時回調，但到上周五已反彈。反而是虛擬貨幣續跌。一個星

期前，比特幣的價格突破了6萬美元。讓越來越多的人相信比特幣一定會成為未來主流的虛擬貨幣，更加堅定了比特幣的存在價值。

但在拜登打算推出加稅新措施後，比特幣突然暴跌10%，直接讓50萬人爆倉，爆倉資金高達300億港元。目前一共有1837.45萬枚比特幣，按照一枚比特幣48000美元的價格來算，那麼比特幣在一個下午蒸發了1158億美元的總值。到本周末，比特幣的反彈力量也相比早前嚴重不足，相信是市場對拜登政府未來監管虛擬貨幣將更嚴厲的預期有關。

拜登政府上場以來，作風明顯與前總統特朗普不同，減少個人風格，但更明顯的是利用多年政府內的經驗，靠機制、流程、法規，全盤策略去達成自己施政目的。即使未來拜登的加稅未能通過，只要一聲開展對虛擬貨幣的「洗黑錢」調查，一樣可以擠掉虛擬貨幣交易中的泡沫，將資金引流回到美元或美股。這一招更像傳統的美國總統，使用軍事行動營造不安定氣氛，令資金重投美元。

## 觀望聯儲會議

### 商品動向

徐惠芳

上周美國公布多項經濟及就業數據表現相當強勁，曾燃點對美國經濟復甦的樂觀期望，但關注拜登政府主張的基建計劃規模可能縮減，提出多項新徵稅項，亦影響投資氣氛。隨着美債息率回落，美匯指數收報七周低位。

隨着美國利率下降，疫苗接種將開啟更強勁的全球經濟復甦，並推動對風險更高、收益更高貨幣的需求，美元在4月的大部分時間走弱，觀望美聯儲會議，會否收緊貨幣政策。美匯指數上周五收於90.83水平，上方阻力91.70、92.40，下方支持90.60、90.00。

金價走低，現貨黃金上周一度跌破1780美元，創新低至1777.48美元，高位一度觸及1797.92美元，為2月25日以來最高水平，美國申領失業救濟數據好過市場預期，降低了黃金的避險吸引力。金價上周五收於1775美元整固，上方阻力1800、下方支持1755美元。

EIA報告，截至4月16日汽油庫存增加8.5萬桶，精煉油庫存減少107.3萬桶；原油產量維持在每日1100萬桶。紐約期油價格現時在一個對稱三角形形態的頂點移動，嘗試維持在2008年7月歷史高點和2014年6月高點的下降趨勢線之上。從2020年11月和2021年4月的低點到2020年3月的高點，重新構建上行的通道，目前距離2020年的高點每桶65.65美元不遠。紐約期油於62.02美元水平整固，上方阻力63.80、65.60，下方支持59.00、57.50。

美匯指數持續走弱，造就日圓上升，美元兌日圓破六周低位，突破108.50。亞洲疫情反彈，日本新增疫情再次攀升，日本政府宣布四個主要都府縣加強緊急狀態。儘管早前，日本出口數據強勁支撐經濟復甦期望，預計日本央行可能會上調今年的經濟增長預測。但目前疫情加劇，損害當地經濟和消費市場。若日本控制疫情仍然失控，將不利日圓。技術上，美元兌日圓108.50受壓，若美匯指數持續走弱下，匯價下滑至下一個支撐位107.20或106.80。相反，若美匯反彈，美元兌日圓可望突破108.50阻力，挑戰109水平。

歐洲方面，歐元區製造業PMI錄得理想成績，估計德國IFO商業景氣指數向好。歐洲央行表明，歐盟復甦基金按計劃實施，經濟前景有望進一步改善，提振歐元兌美元升至接近1.21水平。密切關注本周公布的歐元區第一季度GDP，若數據表現更突出，歐元兌美元可望攀升至八周前高位1.22水平。

〔作者為國泰君安財富管理投資顧問〕

