

大家好，以下是杜老師今日的信報文章，請參閱。
俊謙/Frandix

信報 財經新聞

2020年10月9日

期權教室 杜嘯鴻

繼續 Long Call 特朗普

本欄寫過數篇關於美國總統特朗普的文章，2016年底的文章題為：「指數 Long Call 特朗普 股票 Short Put 優質股」，2018年中也有文章題為：「特朗普惟恐天下不亂」，此篇「繼續 Long Call 特朗普」，筆者當然是看好這位政治怪才，認為他會連任。

走筆至此，美國的民意調查是拜登保持領先 10 幾個百分點，不過，領教了 4 年前希拉莉的民調經驗，本人是不會再相信民調（當年報紙大肆報道的民調是 90% 支持希拉莉）。

許多政治人物參選時都是用一些能獲得選票的口號，可是一旦當選能夠貫徹競選口號的就頗為鮮見。特朗普 4 年前的競選口號是「美國優先」（America First），在這 4 年的任期內，他也的確是在執行這個政策。筆者認為最矚目的工程就是在墨西哥邊境興建圍牆，阻止大量難民非法湧入，另一方面是積極吸引美國企業重返美國創造就業職位，這的確是給美國的中產階級帶來了大量機會，從這一點看，他並未違背競選諾言。

諾貝爾經濟學獎得主 Friedman 在 Free to Choose 書中提及這個世界就是兩個字 Capitalism 和 Freedom，當然，Friedman 指的是私人資本和個人自由，不是其他變種的形式，而美國社會則是把這兩個字的本質發揮到極致。美國社會表面看的確是千瘡百孔，但是股神畢非德在去年的股東會上明確指出，千萬千萬不要跟美國對賭（But never-never-bet against America.）。

在民主社會中，各政黨的優秀人才絕對是獲得民意的致勝關鍵。特朗普這 4 年炒人超過 10 個，但來者都是比去者強。特朗普炒國家安全顧問

博爾頓（John Bolton）時講了這句話：「I am not counting how tough you are but I am counting how smart you are.」我們不能說特朗普目前的班底個個都是精兵良將，可是對比拜登的班底又如何？聽聽其女副手賀錦麗（Kamala Harris）與彭斯（Pence）的辯論，筆者覺得這位政治新星目前的經濟知識水平有如前高雄市長韓國瑜。世界上的任何事物都必須在對比狀態下才有意義，失去了對比，也就失去了意義，這也是筆者在期權教室堂上經常用的邏輯。有市場聲音認為若是拜登當選，中美關係會緩和，但筆者對此有保留。我們可以留意佩洛西（Nancy Pelosi）的對華言論，她是民主黨的女前鋒，有代表性，若拜登上任，估計中美關係會從特朗普的強硬走向拜登的僵硬。對比之下，拜登還是缺乏特朗普圓滑的商人作風。

高調宣布染疫 治癒信心足

我們還可以看看對岸的台灣總統蔡英文，當選 4 年，其實沒做出什麼明顯的成績，但面對國民黨推出韓兄這樣的人物出戰總統競選，小英當然是必勝無疑！估計 4 年後民進黨還會執政，因為國民黨沒有產出人才。翻看歷史，記得在國共合作期間，蔣介石曾經講過一句非常感嘆的話：為什麼國民黨中沒有像周恩來這樣的人才。再翻看中華歷史，庸才貪官才是普遍現象。

上周特朗普高調公開他與梅拉尼婭（Melania Trump）的染疫情況，不難看出這是選舉劇本的編排。依筆者之淺見，特朗普之所以如此高調，是他們完全有把握治癒，估計新聞提及的「血漿治療法」就是其治療利器之一。筆者請教了一位香港名醫，知道這是利用年輕康復者含有大量抗病毒特異抗體的血漿輸入患者，臨床效果顯著，早期使用已獲醫學肯定，可以有效地短期內治癒出院，但因數量有限並且費用昂貴，一般僅能用於晚期及嚴重的特殊病例。筆者明白，尊貴的總統一定是特殊病例。

4 年前攻擊特朗普的第一炮是關於他的女性朋友，4 年後的第一炮是關於他的個人稅務，這些都是老掉牙的人身攻擊題材，對於商人出身的特朗普，要對付這兩個問題實在是小兒科。看政治人物應該是看其是否具備當領袖的才能，而不應該從小處着眼要求完美，人無全人，政治人物亦然，但從這些細眉細眼出發，也說明了拜登的結局很可能會如同希拉莉。

美國人喜歡英雄，本月還有兩次辯論會，10 月 15 日及 22 日，我們可以想像一下，特朗普屆時已完全康復，還會自命為「抗疫英雄」，夫婦倆人雙雙出場，怪才加美女，精神抖擻力壓年邁的拜登，真是做到 the

right person to do the right things at the right time，這就是英雄本色！英國首相約翰遜 COVID-19 出院後民望急升，但只維持了 1 個月，可是只要有 15 天的名望上升期已足夠令特朗普成功連任。與人們情緒息息相關的美國股市，此刻當然在高位，但若特朗普連任，仍然會再奏凱歌。

美國 4 年一度的大選是美國人生活的一部分，多姿多采，令人羨慕！是義務，但可選擇，不論選出誰，一定是會令美國繼續進步，就如指數基金一樣，短期有波幅但一定是向上發展。林肯的偉大在於內戰後制定了這種民主社會的發展模式，充分體現公民價值，雖然由此而產生的社會問題仍然多籬籬，但相比之下，這不失為人類社會發展的最佳選擇。台灣國民政府是半個世紀後才開始走這條路，估計回歸 50 年後的香港屆時也可以走這條路吧。

因此，筆者是再次看好特朗普，繼續 Long Call，相信他會連任成功，繼續帶領美國，在普世價值觀的驅動下令資本主義社會再放異彩。至於回到股市這個與經濟息息相關的場所，美國股市應該是已充分顯示了其優勢，而港股還是大落後，看好當然不等於 All in，操作期權永遠是講策略的投機行為，也是精雕細刻的藝術。

香港證監會持牌人

tosihungfreeman@hkoptionclass.com.hk

筆者為香港證監會 1, 2, 4, 5 號業務持牌人



香港期權教室

www.hkoptionclass.com.hk