



全球股票，加密貨幣和威士忌 市場動態

六月 2020

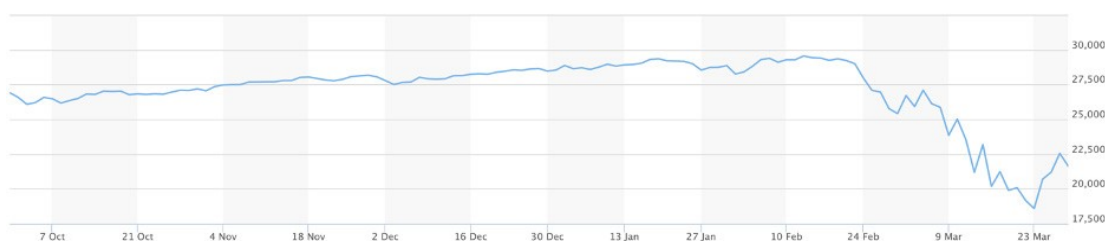
Source: HCS Whisky Fund, Kraken & OSL



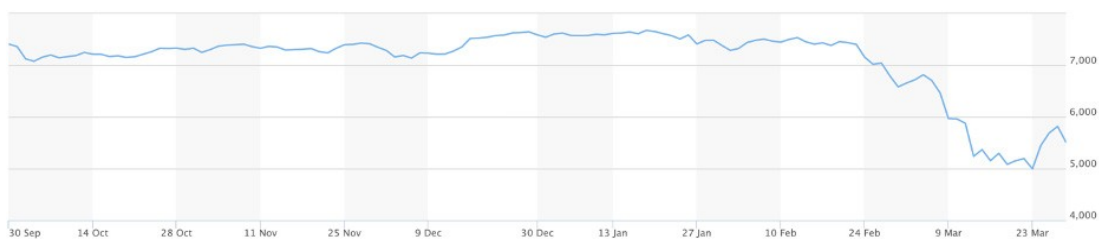
First Bullion Holdings Inc.

全球股市震動

隨著新冠病毒全球擴散，2020年2月份最後一周，環球股市又來一次2008年金融海嘯，觀其下跌速度，美股四次觸及熔斷機制，實際的殺傷力比當年更深。隨後，各國政府主動介入，大舉注資入金融市場啟動量化寬鬆，所有股市略見起色。各國股市被恐慌性拋售，最大的跌幅為：美國37.5%，英國34.1%香港 29.5% 和中國16.9%。



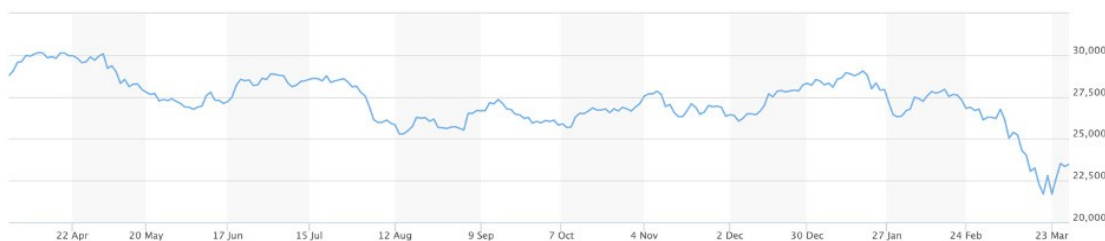
道瓊斯工業平均指數 (DJI)



英國《金融時報》
證券交易所100指數 (FTSE)

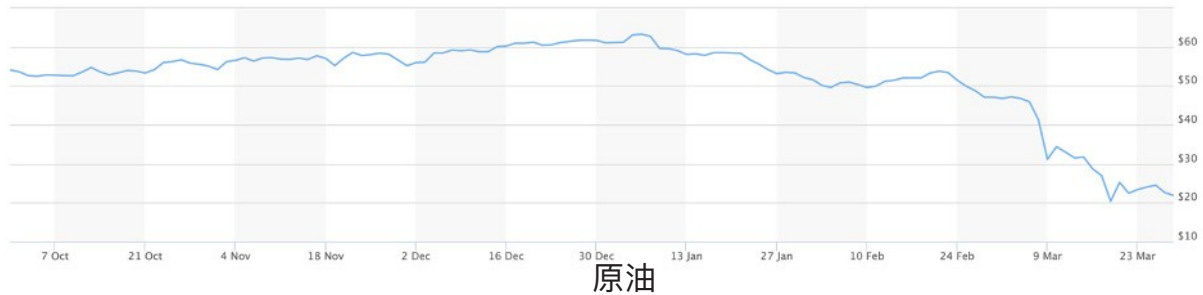


恆生指數 (HSI)

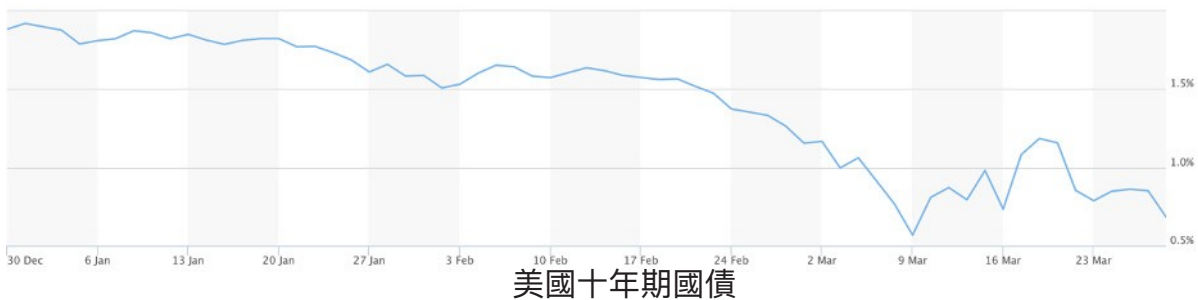


滬深300指數

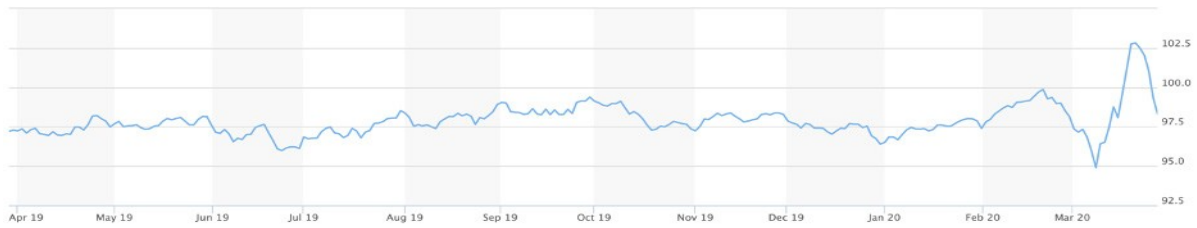
由於新冠病毒疫情導致30億人處於封鎖狀態，全球石油需求可能下降20%。加上沙特阿拉伯與俄羅斯在原油市場正大打價格戰，導致原油市場出現大波動，單日曾大跌逾3成，低見20.06美元一桶，為2003年以來最低。油價波動或不利兩國財政收入，但俄羅斯認為，沙特的計劃屬敲詐，所以俄方無意退縮，油價應該繼續在低位徘徊。



美國聯儲局突然在不足兩周內再次緊急減息，減幅達1厘。聯邦基金目標利率降至0至0.25厘水平，令到10債券孳息率低0.38%。由於美國公債一向被視為無風險基準，這將使全球超過 50 兆美元資產的真實價值成為疑問。其影響不僅是債券市場，包括從抵押貸款、到市政債券，以及新興市場債務，都參考美債利率的情況。

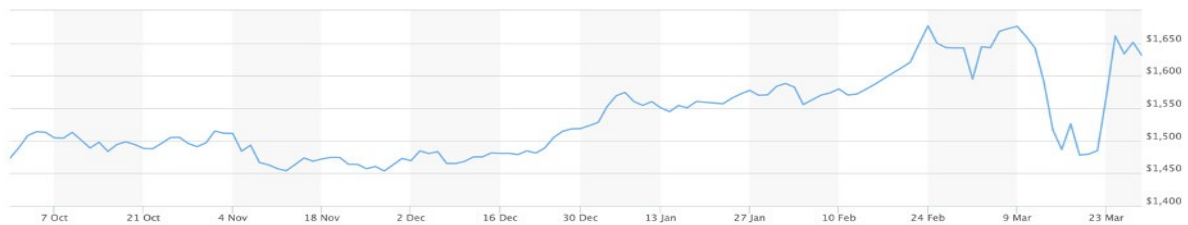


美股大跌觸發美元被大量拋售轉移到日圓及瑞士法郎等資金避難所。隨後，因為大量槓桿活動需要補倉，這時候現金為王(Cash is King)，那麼目前美元現鈔就是全球主宰。英鎊兌美元曾經跌至1985年來新低，美元升值加劇了對全球信貸緊縮的擔憂，這反過來又推動股票和其他資產的廣泛拋售，甚至黃金和美國國債等傳統避險港也面臨壓力。這反過來又增加了對美元的需求，造成惡性循環。美元堅挺表明去槓桿壓力不斷上升，而且自全球金融危機以來，全球美元債務總額顯然已顯著增加。根據國際算銀行 (BIS) 的數據，向美國以外非銀行借款人提供的美元信貸總額，已從 2008 年底的 5.8 兆美元增加到 2019 年第 3 季末的 12.1 兆美元。總體而言，傳統金融市場無論是任何板塊，都是環環相扣。



美元指數

環球央行紛紛減息救市，但美國聯儲局減息1厘後，市場恐慌反而急速升溫，出乎意料的是，作為避險資產的黃金亦急跌。現貨金價曾跌至1456美元，跌幅逾3%，反映出市場已陷入恐慌之中，就連避險資產黃金亦難倖免。但量化寬鬆已成為指定動作，貨幣政策的極端寬鬆，意味着貨幣本身的價值下降，甚至有機會引發惡性通脹。一般而言，黃金在如此情況下應能發揮其保值作用。



金

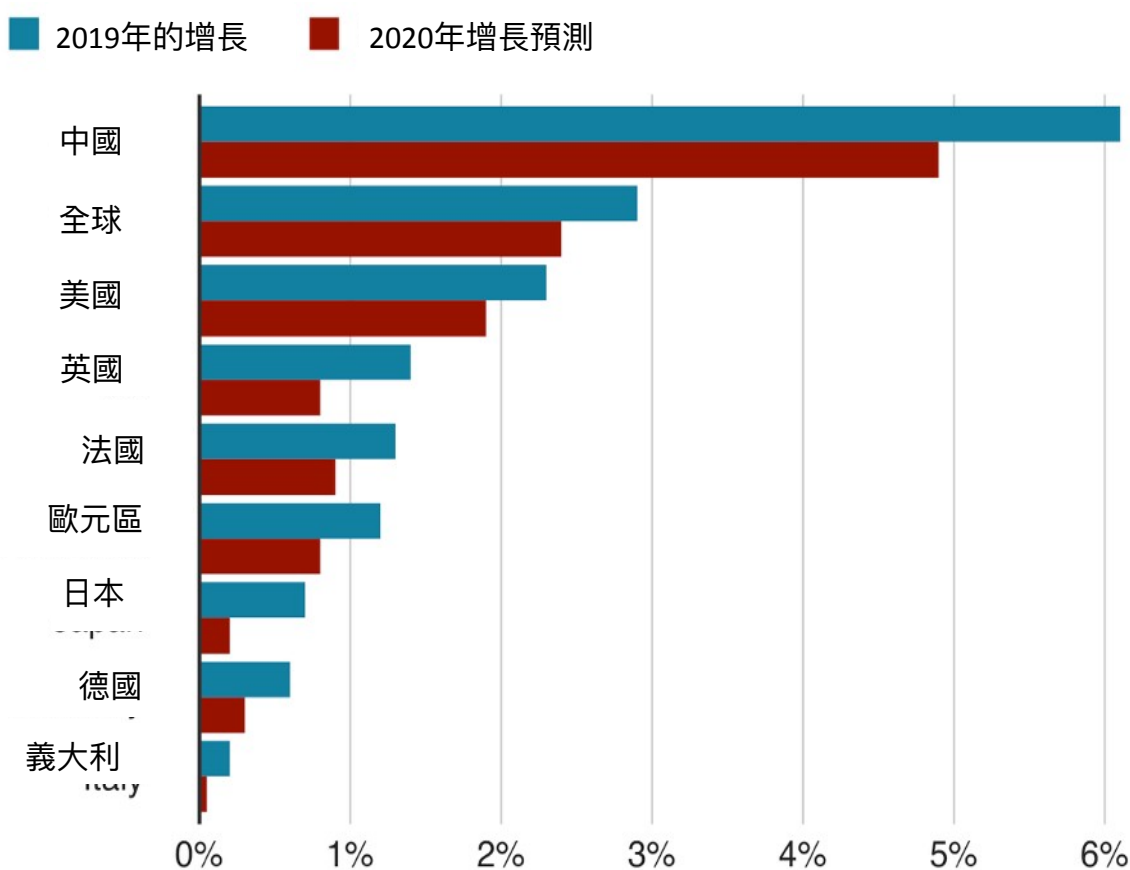
其他商品期貨 (Alternative) Commodities Futures

受到疫情影響，主要商品期貨隨之下跌，包括活牛、大豆、棉花、玉米和貴金屬，全球工商業活動在停頓狀態，商品需求減少並遭拋售吐現。

市場回顧及展望

繼去年中美貿易戰，全球貿易摩擦反復，IMF已經把世界經濟增長預測下調。經過2020年第一季，新型冠狀病毒於全球爆發，環球金融市場震蕩，世界經濟衰退已是不爭的事實。經濟合作與發展組織(OECD)最近警告，受新冠疫情影響，全球經濟今年或會出現2009年以來最慢的增速。OECD預測，2020年全球經濟將只能同比增長2.4%。組織在去年11月時的預測是增長2.9%。該智庫還指出，要是出現「長期且更密集的」疫情爆發（歐美國家已出現此情況），為了抗疫而讓工廠停工，商業活動停頓，那麼2020年的增長率將進一步降至1.5%。

經合組織下調經濟增長預測 預計2020年經濟增長將放緩



source: OECD

威士忌市場

環球金融市場2月21日開始暴瀉，但截止30日，瓶裝市場反而持平。當然不能否定有滯後情況，具體數據可以在未來數月反映。

在這要指出，威士忌市場有別一般商品及傳統金融市場，價格升跌沒有具體關連性。在價格而言，原桶市場更比瓶裝市場更加穩固。因為這些原桶大部分在傳統富裕人士 (old money) 手中，把持力相對較強，所以被列入另類資產及奢侈品行列。而且長期求過於供，原桶數量流入私人市場越來越少。原桶和瓶裝其實是兩個不同市場，瓶裝的流動性較高而參與者的門檻相對較低，由於流動性高關係所以價格會比較敏感。



DCI 模型 (市場參與者)



這些買家群體中，每個買家都有不同需求，並且受到關鍵因素的驅使，該模型試圖說明一些關鍵要素。

對飲家來說至關重要的是品質。他們希望能夠買到及品嚐到市場認為優質的佳釀。

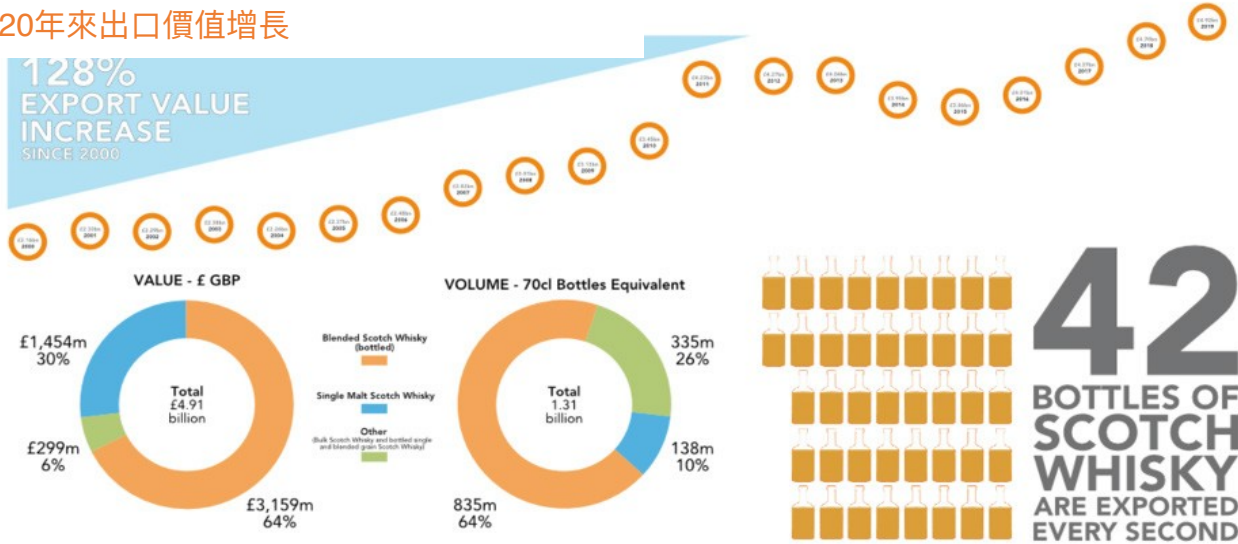
收藏家可能受到多種因素的激勵-他們是否從某個釀酒廠收集所有系列？或所有來自OB（原釀酒廠裝瓶）或IB（獨立裝瓶廠）的裝瓶。他們為收集特別年份的瓶子而感到有特別意義-他們出生年，結婚年，孩子出生等？他們是否喜歡收集每一個特別版本如2號，8號，33號，88號，888號等瓶子或桶號。

而投資者受到回報的動力，他們需要確保投資的產品在賣出時有廣泛的吸引力和稀有度，也就升值的關鍵驅動力，因此，限量版，單桶(Single cask)更吸引力。從“藍籌股”或我們所說的“標誌性”釀酒廠購買是一種更加安全的選擇。

當一瓶酒在二級市場上迅速售罄和升值時，目光便會集中於“ 甜蜜點”(sweet spot)，這類型的酒對三種買家都具有吸引力。

威士忌市場展望

20年來出口價值增長



世界十大出口市場

淨值

TOP 10 MARKETS BY VALUE

	UNITED STATES	£1,069m	▲ 2.8%
	FRANCE	£432m	▼ 2.4%
	SINGAPORE	£300m	▼ 6.2%
	TAIWAN	£205m	▲ 22.0%
	GERMANY	£184M	▲ 5.6%
	SPAIN	£180m	▲ 4.8%
	INDIA	£166m	▲ 19.7%
	JAPAN	£147m	▲ 16.1%
	LATVIA	£142m	▲ 8.1%
	MEXICO	£121m	▼ 8.1%

總量

TOP 10 MARKETS BY VOLUME

7.9%	▼	FRANCE	173m 70cl bottles	
16.1%	▲	INDIA	131m 70cl bottles	
7.0%	▼	UNITED STATES	127m 70cl bottles	
19.7%	▲	JAPAN	60m 70cl bottles	
1.7%	▲	SPAIN	56m 70cl bottles	
14.0%	▼	MEXICO	51m 70cl bottles	
8.3%	▲	GERMANY	50m 70cl bottles	
1.6%	▼	SINGAPORE	44m 70cl bottles	
10.0%	▲	BRAZIL	43m 70cl bottles	
0.2%	▲	SOUTH AFRICA	42m 70cl bottles	

蘇格蘭威士忌的出口每年增長，自2000起增長128%，總值達55億英鎊。反映世界市場需求不斷上升，最重要是當地產量並沒有明顯增加(單一麥芽威士忌只佔總產量10%)，在供求失衡情況下，價格上升是必然的。以上十大出口市場當中，中國還未進入榜單，意味著有無限增長潛力。此外，亞洲是世界經濟增長的領頭羊，現時市場分額只有25%。整體而言，預期威士忌市場會繼續擴張。

按價值分列的全球區域市場份額



市場觀察– 2020年6月15日

\$ BTC 24小時高位\$ 9,483.35

\$ BTC 24小時低位\$ 9,347.59

\$ BTC -0.8%

隨著第二波浪潮的到來，COVID-19繼續佔據頭條新聞，與此同時，全美各地舉行了進一步的抗議集會，以及更多的州和市鎮經濟重新開放。從中國來的新聞報導了50例新病例，隨後又在北京進行了封鎖，這動搖了第二波趨勢。儘管自上週以來敘述沒有太大變化，但投資者的反應卻有所改變。傳統的避風港已發揮重要作用。現貨黃金已攀升至1,730高點，美國10年期債券收益率已從上週的0.95回落至0.675。

數字資產市場:

- 股市走勢跟隨股市走勢，其整體市值在周末下跌了2B，開始於259B。
- 然而，隨著越來越多的散戶投資者步入該領域，全球各地當前動盪不安，\$BTC湧現出大量帶有0.1個或更多\$BTC的新錢包，比以前的ATH高212到3,054,282個地址 (#glassnode)
- \$BTC在窄幅的150範圍內交易，因為它在周六測試了9,200個支撐位，脫離低交易量~18B。過去一周，BTC下跌-3.9%，但年初至今仍上漲30%至9,300水平。
- BTC占主導地位為64.9%
- 週末，\$BTC期貨交易量處於兩個月低點，上週波動高峰期交易量約為20B，而交易量約為7B。本週末，3.5B的頂級交易所的未平倉合約清算了430萬個多頭合約。牛市/熊市比率為67/33。
- \$ETH在下跌了其周五收益的3%之後交易於231水平，第一階段計劃於下個月某個時候推出ETH 2.0，除非有任何重大挫折成為預期的標準。