筆者身邊有不少在不同領域成就出色的朋友，很多都聰明非凡，知識水平遠在筆者之上，但他們的投資表現，倒不一定出色。就連在大型科企工作的工程師朋友，買科技股也不一定得心應手。細心一想，這並不反常，不少學歷或工作收入不及筆者的朋友，投資表現卻遠較筆者出色。皆因投資不是自然科學，也和社會科學的「遠因近因導火線」「因為A和B所以C」也不太一樣。筆者讀書時以為投資是七分科學三分藝術，初入行時則認為是一半半，到今天則相當肯定，至少是七分藝術。

筆者並不懂得賭馬，但資深馬迷都知道，賭的是「人」，不是「馬」。足球博彩也一樣，資深賭徒不用去研究哪一隊較強，英格蘭對聖馬力諾，誰不知道英格蘭是熱門？賭徒著眼的，是「錯價」。舉例說，會不會有些強隊虛有其表，會不會有些「弱旅」被低估？投資和賭博並不完全一樣，但在此層面，相同的是：投資也是人的遊戲。

正因為投資是「人的遊戲」，傳統的直線思考，就會有盲點。不要告訴我Google的產品有多巴閉，誰不知道？問題是，價格反映了多少？1000元值得買，110000呢？你不停重覆YouTube有多巴閉，但，其他人不知道？為何你「知道」此事會令你有回報？

同樣地，初哥往往會假設，只要公司盈利一直增長，股價自然可以不停升—這不能算是錯，問題是你看多久？你看十年廿年，兩者大約會同步，但不少散戶卻是股價一日跌5%已叫救命。

正是因為股票是人的遊戲，於是就有很多初哥覺得奇怪的現象。其中很多投資者的知道的，就是「炒預期」。

上星期四晚，筆者晚飯時，看到即時新聞提到，美國首季經濟（GDP增長）意外收縮，市場原本預期預期溫和擴張。這當然是一大驚奇（也證明似乎美國的經濟數據保密功夫不錯），但筆者那時已經覺得，股市很可能會反彈。結果美股三大指數當晚均大幅抽升2-3%。

外行人或會不解，為何經濟數據差，股市卻大升？筆者多次強調，股市和經濟當然是會脫節，特別是如果你看短期，不少情況更是完全背道而馳。原因？也是因為預期。舉個例子，去年第四季美國經濟增長相當強勁，但美股（特別是科技股）卻受壓。同樣地，2020年中，美國（以及全世界）經濟均因為疫情而衰退，但股市卻是一片向好。

較為通俗的說法，是「經濟差就憧憬放水」，此說法是過度簡化，但適合初哥多去思考。看美國的情況，第一季經濟數字如此乏力，說「放水」太早，但聯儲局是否仍有很大加息空間？未來兩三次加息，仍然相當可能，但正如筆者之前的文章（《靜候加息周期下半場》）提到，若投資者開始意識到加息周期或會比原先預計的短，股市很可能會有不錯的升幅。

不過，不少人指出一個風險，就是「滯脹」。筆者以前不太擔心，現在仍相信機會不大，但不是細到可以忽略。由筆者（和讀者諸君）等外行人去評點聯儲局的一眾精英，就像茶餐廳大肚腩阿叔評點頂級職業足球員場上表現。但我們就Apple to Apple．對比一下現任官員，和以往的官員。

考考大家，今次「加息周期」，聯儲局已經加息多少次？答案是一次。但現在已經有不少人擔心美國經濟將會衰退，而上一季的經濟已經收縮（一般連續兩季收縮就會被視為衰退）。記憶中，史上好像沒有見過聯儲局加息才加息一次，市場已經討論衰退。所以，聯儲局似乎的確是落後大市。

現在大家擔心的是，會否經濟衰退到來，但通脹壓力卻居高不下，令聯儲局被迫要在經濟差時依然加息？傳統上，以美國般的大國，經濟衰退同時物價飛升，可能性相當低。但現在多了供應鏈的問題，所以筆者並不敢掉以輕心。不過，最新的各種通脹數據，雖然仍在高位，但並沒有超出市場預期。

結論？若未來幾個月的通脹數據沒有失控，則筆者相信股市下半年可以有不錯表現，原因是聯儲局的加息力度會比現在市場預期的為短。至於「經濟衰退」嘛？並不擔心。不是說不會衰退，而是誰說經濟衰退股市就一定要跌？