近期的宏觀局勢，似乎相當「不明朗」。留意，理論上「不明朗」不一定是差，「明朗」也不一定是好，例如2020年爆發全球疫情時，大家都知道相當大件事，某程度是算是相當「明朗」。

但現在呢？即使一貫樂觀又好像自信的筆者，都覺得「不明朗」。股市走勢近期不算太差，後市當然依然睇好（股市一般是升多過跌，這相當「明朗」）。但對於不少投資者和Patreon讀者關心的問題，筆者真的覺得相當不確定，無從作答，既然不知道，就只能說不知道。

例如甚麼？例如就是聯儲局的加息路徑，又或者是通脹走勢，以及美國的經濟能否「軟著陸」等等。

筆者認為，通脹形勢，其實並非太過「不明朗」。固然高通脹應會持續一段時間，可能是一年半載，但在高基數效應下，通脹數字忽然破頂，似乎機會依然不大。

不過，美國的經濟情況呢？就真是教筆者完全摸不著頭腦了。看看上星期的ADP就業數據，新增職位只有12.8萬個，遠遜於預期的30萬個，也是2020年2月疫情後的最小增幅。當時市場的演繹是，聯儲局或會暫停加息，股市立即彈升—這種「經濟壞消息但股市升」的情況，常叫股市初哥覺得很奇怪，但有經驗的投資者應不會覺得意外。

真正意外的是，事隔一天的勞工部就業數據，新增職位卻是遠超預期，同時間失業率也是疫情以來的新低。然後當然是投資者擔心聯儲局繼續加息，股市應聲下跌。

美國經濟到底是怎麼回事？筆者也不知道，固然專家可以事後孔明地解釋數據看似打架的原因，但就連美國的重量級人馬，看法也相當不同。

拜登政府方面，由於面對中期選舉壓力，自然有誘因去唱好經濟，實屬正常，所以官方看法大可以不理。但聯儲局諸公，照計有相當獨立性，近期的說法卻也相當不同，令人越聽越亂。

企業方面呢？網上紅人兼全球首畐，Tesla的Elon Musk說到「不祥預感」，認為經濟很差，並很可能需要大手裁員（可能只是為裁員先找理由）。投資銀行的眾巨頭（留意不是分析員），似乎也唱淡經濟—但最奇怪的是最德高望重，JP Morgan的Jamie Dimon，最新的說法是說經濟將面臨「颶風」—但一星期前他卻在投資者日中提到美國經濟強勁，暴風雲有機會消散。甚麼回事？

筆者相信，接下來6月10日的美國CPI數字，將會相當關鍵。還有就是6月15日的議息—6月加息0.5厘已無懸念，但留意6月也是聯儲局一年四次的「大會」，會後將有經濟數據預測，萬眾期待（筆者到時也會在Patreon即時分析）

不過，雖然經濟看似充滿「不明朗」，但股市是否也一定差？倒也不是。看看近來的股市走勢，倒沒有之前幾個月般差。反正股市往往和實體經濟脫節，去年下半年不少「發夢股」狂瀉時，也不見得經濟有何異樣。

大家可以留意的是，依然有部份企業調高全年收入及盈利預期，認真藝高人膽大，當中包括LuluLemon。當然不少人認為LuluLemon是個別例子，但留意，調高預測的，還包括忽然唱好然後又忽然唱淡的JP Morgan本身。此外，高盛總裁也提到，「經濟不明朗的程度前所未見」，聽落都相當驚嚇。但，不要忽略，總裁接下來說的是：無論市場環境如何，高盛仍有能力應對，保持利潤穩定。

事實上，筆者認為投資者因為「不明朗」而不入市，是自欺欺人，因為市場從來都是「不明朗」，每一天都是。投資者覺得「明朗」時，往往只是過度自信的假象，甚至是最應該離場的時間。不是碼？投資者最覺得「明朗」，「無得輸」的時間，多數是因為雞犬皆升，朋友或同事贏錢。例如2007年，2021年，投資者都覺得「無得輸」，但往往風暴就在你措手不及間吹襲。