

数字货币的雪崩；美国的资产似乎引来了欢呼。虽然大量财富瞬间化为乌有，但这完全符合数字货币市场本身的纯投机特性。毕竟数字货币本身是否可以作为资产载体还存在争议。

在币圈资本遭遇血洗的同时，美股市场也出现了强烈的恐惧，走势似乎磕磕绊绊。这两者之间有联系吗？

数字货币没有“基本面”

理论上，

以比特币为代表的数字货币，与股市等传统资产无关，但随着这波上涨行情，数字货币证券交易所比特币基地(NASDAQ:COIN)的成功上市和活跃股票特斯拉(NASDAQ:TSLA)的介入也在建立一些薄弱环节。

但是总的来说，两者最大的联系在于——华尔街的风险偏好。此前，全世界的资本都在押注货币宽松政策下的洪水灌溉和经济从严重疫情中快速复苏，数字货币被塑造成对冲法币贬值的有力工具。。在以马斯克为代表的意见领袖的引导下，引来了一波又一波抱着赌博心态的韭菜。

但两者最大的区别是数字货币背后没有性能支持。与法币相比，政府的背书，股票甚至黄金背后的上市公司的运作，是早期法币的锚，而数字货币只是出于“分散化”早期属于少数人，后来被不同的团体用来转移财富。

没有真正的“基本面”本身。价格是由情绪驱动的，投资者；情绪容易被煽动。

股市仍是“称重机”

相比之下，股市就大不一样了，虽然股价经常无缘无故的涨跌。

也有很多庄家用各种手段割韭菜，但最后股神总结的一句话就是，市场短期是投票机，长期是称重机，股价最终还是要回归基本面的。股票的真实价值是由背后企业

的盈利能力决定的。此外宏观利率水平对股票的估值影响很大。

看美股走势。过去几年，美股即将崩盘的声音从未停止，2020年的暴涨行情也确实让美股估值不断突破高点。但2021年2月各指数屡创新高后，进入盘整下跌的估值消化阶段。

原因主要是受宏观政策的影响，也就是市场对美国对未来通胀的预期，从而担心美联储将回收流动性。同时，市场有消化高估值的内在需求，使得资金的风险偏好下降。

近期公布的宏观数据显示，4月份就业不及预期，通胀指数远高于美联储早前给出的2%警戒线，长期国债利率处于高位。。此外，当前的一系列供应链问题加剧了通货膨胀。从劳动力到半导体、木材到包装材料都出现供应短缺，这不仅让美国经济引擎难以全力启动，也迫使企业提高商品价格，进一步推高通胀。

在这一系列矛盾的压力下，美联储继续给市场以心理安慰，并多次公开表示，虽然当前美国经济正在快速复苏，但离美联储还差得很远的目标。同时坚持通货膨胀是暂时的。并认为供应链瓶颈和基数效用带来的高通胀会随着时间消退。总体预期没有改变，短期内加息的可能性仍然很低。

但是大家都知道现在是回收流动性的大概率时间，却没有人能知道什么时候开始加息。也可以不要预测。但资本总是领先一步，已经开始做准备，表现为股指的下跌。但除了少数不盈利的企业因资本推动股价过高外，整体跌幅温和。

当前调整适中。而我们不认为未来不会有大幅度的下降。根本原因是引领市场上涨的核心企业基本面一如既往的强劲，利润快速上升，业绩的快速增长正在降低市场增长带来的高估值。和电子商务、流媒体、云计算等互联网板块，以及一直被资本追捧的医药板块，未来远未登顶。

背后业绩扎实的情况下很难有深跌。。虽然部分成长型中小企业在近两个月的市场调整过程中，跌幅相对较大，但很多都属于错标的。还有一些优质企业通过市场高峰期获得了下一步发展所需的资金，正在实现新的业务部署，有望实现业绩的跨越式提升。相比之下，目前是股价低谷。这种股票值得投资者注意。