

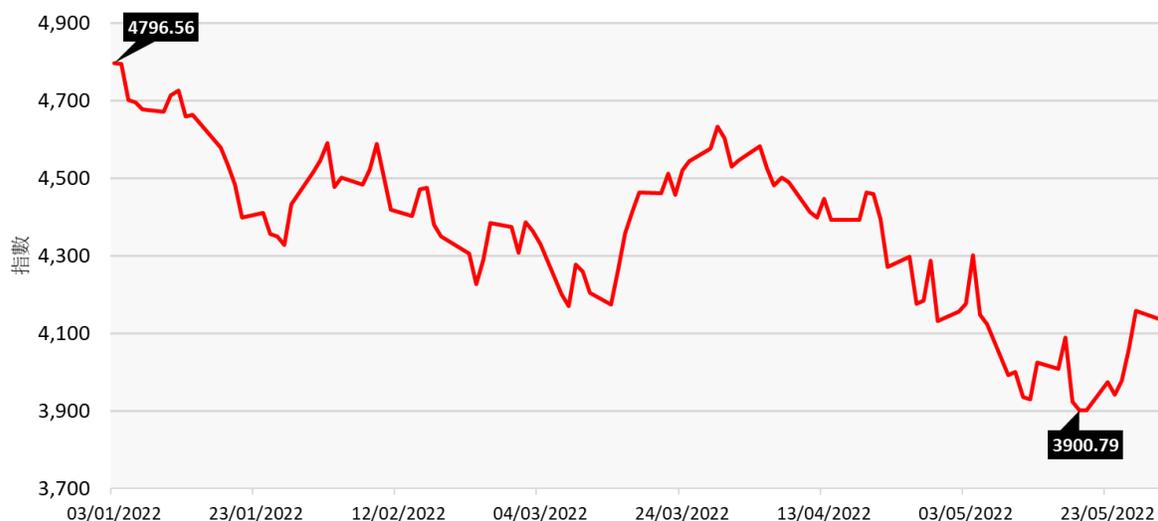
东亚市场纵横

美股是否早已见底

2022 年 6 月 10 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

标普500指数年初至今表现



资料来源：彭博，数据截至5月31日

美股今年头 5 个月表现逊色，在俄乌战事和美联储加息两大因素交迭下，市场不稳情绪大幅增加，本在去年第四季平稳下来的恐慌指数（VIX）由年初再度攀升，1 月 24 日曾触及 38.94 水平。标普 500 指数亦在年初创下 4,797 点的历史新高后反复下跌，5 月 19 日更低见 3,901 点，由年初起计跌幅达 19%。

回顾过去 50 年导致标普 500 指数大幅下跌的历史事件，与今天较相似的可说是 1981 至 82 年的滞胀风险。当时伊朗革命爆发引发第二次全球石油危机，能源价格急升将通胀推高至 13.5%。为了压抑通胀，美联储将基准利率加至近 20%，但过于进取的加息令经济随后陷入衰退。观察当时的标普 500 指数，最高至最低点的跌幅达 18%。

今天，地缘战事下国际制裁将油价推升至近 14 年高位，亦令通胀创下 40 年新高，迭加上美联储在 3 月展开 22 年来最大幅度的加息，情况虽然不比 1981 年时严重，但伴随着美股大幅下跌的因素（地缘政治、高通胀、加息、衰退风险）却与当时十分相似。因此，今年已经下跌 19% 的美股，预期未来再大幅向下的空间有限。

东亚银行财富管理投资策略团队

免责声明及重要通知:

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。