

美股升势将不能持续

世界银行刚发表了今年全球经济预测，下调美国 GDP 至只有 0.5% 增长，该水平与美联储预测一致。但有趣的事，美国 3 大股票指数势如破竹，开年至今屡创新高，究竟是世界杞人忧天，还是投资者独具慧眼？

参考过去 50 年美国按季 GDP 数据，出现连续两季以上负值共有 7 次，同期标普 500 指数普遍下跌，平均跌幅约 10%，可幸的是，数据上衰退平均维持约 2.4 个季度，与国 OECD 预测明年美国经济反弹概念一致。简单而言，以今年数据公布时序，最有可能是今年第二和第三季出现，美股当时便会出现较明显下跌。

另外，以估值而言，今天标普近 19 倍预测市盈率实在太高。基于衰退为主题，下调 1 个标准偏差才算吸引。再观察上季盈利增长预测为 5.7%，较 GDP 下调成明显对比。2 至 3 月将是美股业绩公布期，预期当时各分析员将下调今天预测，指数顺势下跌。

最后，今天升市的基调是美联储放慢加息，甚至暂停。但多名委员已清晰表示加息继续，只是市场自满或忽视言论，盲目炒高。下次议息将是 2 月初，当事实放在眼前时，游资自然顺势而沾。

综合而言，美股今天升势并无基本或利好消息支持，只是在没有议息的空档期炒作。当更多数据在 2 月开始逐步出台，相信投资者只有面对现实。更理想的是把握今天升势，下降去年持有仓位，等待衰退出现后才再考虑入市。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

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。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，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。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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，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代表或保证、陈述或暗示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，应仔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。