

投资者应为规避风险作好准备

上星期分析美股一面倒上升表现不寻常，而如此极端化不单在美股发生，MSCI 各项指数皆出现背驰。

根据国际货币基金组织（IMF）最新全球经济预测，成熟市场将由去年 2.7 下调至 1.3%，跌幅超过 5 成。理应增长型股份随经济放缓而走弱，价值型股份崛起。可是，上半年 MSCI 全球增长型指数逆道而行，表现大幅抛离价值型股份，最终升幅分别是 26.5 及 2.5%，差距约 24%。美国增长（33.6%）及价值型（1.7%）差距更高达 31.9%。

问题同样发生在七国集团（G7）及中国股票指数。美国为首的 G7 与中国在不同维度上磨擦已是不争事实，股市不能幸免受到影响。参考 MSCI G7 指数与 MSCI 中国指数上半年表现，年初至 3 月底两者走势相若。直到 4 月中旬，传出美国总统拜登有意向中国实施「禁投令」，春江鸭早在 3 月下旬已大举流出中港股市，导致两者背驰走势维持至上半年结，最终升幅分别是 15 及负 6%，差距约 21%。

综合以上指数表现背驰达 2 至 3 成，普遍基于投资者在经济格局及中美博弈解读上出现落差。脱离基本因素及传统认知的升势中，回归理性只是时间问题。

除了成交量，参考美国投资公司协会（Investment Company Institute, ICI）截至 6 月 21 日提供上季在美注册开放式及 ETF 基金管理金额变化，数据显示期内总金额（股票、债券、混合、商品共 4 大类别）流出 269 亿（美元，下同）。按月波动非常大，4 及 5 月流出 60 及 493 亿后，6 月流入 283 亿。波动中最大贡献者是股票类别，占变化超过 80%，反映美国经济前景及利率走向不明朗，加上经济数据模棱两可，资金主要在股市中急速流窜。

股票类数据中，4 及 5 月按月分别录得 141 及 540 亿净流出，6 月流入 75 亿，季内净流出约 606 亿，反映资金大量撤出股市，与 MSCI 世界指数上半年表现背驰。股票类分项中以美国本土流出量最大，4 至 6 月全线净流出金额分别约 67、506 及 22 亿美元，亦与美国 3 大指数（道指、标普及纳指）表现反比。全球股票类别相对持平，4 及 5 月分别净流出 73 及 34 亿，6 月净流入 11 亿，季内只流出约 11 亿。综合数据反映资金流窜非常集中在美国本土类别，除了本土偏见因素（Home bias），料与美国经济数据及央行加息立场飘忽有关。配合债券类资金流量数据，可归纳为国际资金在指数升势里正逐步撤离，为规避风险作好准备。资金脉络表里如一才是股票投资者须注意的风险。

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。