

美股最终将不敌基本面逆转

不难发现美国上季 GDP 超乎想象的急升背后是财赤加剧的结果，但揠苗助长岂能维持，加上未来与共和党在此议题上对垒，预期美国经济将步履蹒跚，是否一如官方预测般欣欣向荣，实在值得商榷。如日方中的美股未来走势将会如何？

参考过去 30 年数据，期间 GDP 低过同时 CPI 高过其平均值(以下简称「状况」)共有 21 个季度，并列出当时标普 500 指数及其 11 项行业分类指数表现，结果与今天美股走势大相径庭。

首先透过平均回报与标准偏差比例，数值愈大愈好。11 项行业指数中只有 3 个出现正值，分别是能源、医疗护理及必需品板块。同期整体指数比例是负 0.2，暗示状况下投资指数蚀本机会偏高。另外，以行业回报优劣排序，再找出各行业录得首 3 及尾 3 位次数，最后相减得出纯优异次数，愈多愈好。最佳者为能源、医疗护理、必需品、房地产及物料板块。接着单独观察行业回报中出现正值及负值次数，相减得出纯优异次数，愈多愈好。最佳者为能源、必需品及房地产板块。最后是值博率，以行业最大及最少回报，再以绝对值相除，比例高于 1 为佳。结果只有必需品板块达标。综合以上 4 大指标，最高得分行业分别是能源、医疗护理、必需品及房地产板块。

未来另一市场关注是利率见顶至第 1 次减息何时出现。参考上述数据，高息至第一次加息共有 24 个季度，平均维持 4.8 季，最短都需要 3 季，因此投资者不应憧憬今次完成最后 1 次加息后便立刻减息，即「Higher for longer」实属历史主轴而非今天所创。再套用上述分析及评审指标，综合最高得分行业分别是公用、医疗护理及必需品板块。尤其注意眼下万千宠爱的科技板块总是 0 得分，除了是所有行业中最差，亦反映两大状况同时出现时，科技股传统性偏弱。

综合分析，预测公用、医疗护理及必需品行业表现将会较佳。其实结果不难理解，当经济下滑同时利率高企，企业与个人更倾向节衣缩食。资金朝向民生有关的价值型或防守性板块有何奇怪？更值得今天仍拥抱科技股等增长型或高啤打值的投资者深思。

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。