

## 美股估值指标以外的启示(一)

截至香港时间 5 月 13 日，标普 500 指数收市报 5,223 点，与 3 月 28 日 5,254 点的历史高位只是一步之遥。回顾自 1957 年 3 月 4 日成立以来的里程碑，首次突破 100 点整数大关共享了约 11 年。其后再足足花了近 30 年时间，在 1998 年才突破 1,000 点大关。往后美国经济腾飞及央行多次推行量化宽松政策，带动该指数拾级而上，升破 2,000 及 3,000 点关口只分别用了 17 及 5 年时间。让人难以置信的是，标普 500 指数是全球疫情的「受害者」，当时各国央行齐心再大幅提高流动性，以挽救受疫情重创的经济，令资金涌入美股，最后只花了约 2 年时间便升穿 4,000 大关。适逢 AI 大行其道，再仅花掉约 3 年时间，在今年 2 月 9 日成功升穿 5,000 点大关。

破关的时间一次较一次短，除了反映美国经济仍是全球领头羊，在科技创新的投资领域上，资金「别无他选」(TINA)地流入美股。不过，2000 年科网泡沫爆破的教训仍历历在目，投资者心底里不禁反问：科技股的升势何时逆转？除了传统的指标，例如市盈率及盈利增长等，投资者可参考其他另类指标窥探指数波动，及作出预测或部署。

除了通过成交额及资金流来分析投资者现时「唯恐错过」(FOMO)的投资取态之外，相对强弱指数(RSI)亦可折射出个中玄机。RSI 为短期资金流入或流出市场的热度指标，普遍以数值 70 及 30 水平代表「超买」及「超卖」。截至今年 5 月 12 日，过去 5 年共 261 周的数据中，标普 500 指数及纳斯达克 100 指数之 RSI 同时高于 70 的超买水平只有 22 周，占总数约 8.4%，反映「超买」水平实属罕见。两项指数超过 1 周连续同时处于超买水平的情况集中出现于 2019 年 12 月至 2020 年 1 月、2021 年 7 至 9 月及 2024 年 1 至 3 月，分别各维持了 6、7 及 5 周。数据反映年初持续高过 70 的炽热市况并不寻常，因此 4 月初开始降温都算合理。5 月 13 日数值为 67，暗示冷却后余温仍在，支持指数重拾升势但将较年初温和。

RSI 只是参考指标之一，其他分析将下周再续。

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。