

美股估值指标以外的启示(二)

上周以 RSI 之历史数据去分析及提出相关预测，本周再续。

短期走势可参考标普 500 指数认沽期权除以认购期权合约量的比例。以 1 为参考水平，高于 1 为认沽偏重，看淡资金较多，反之亦然。截至今年 5 月的过去 5 年数据，该比例与标普 500 指数走势呈背驰，即当看淡资金偏多令该比例上升时，标普 500 指数在未来 3 个月内好大可能下跌。年初标普 500 指数屡创新高时，同期该比例徘徊在 1 以上，最高见 1.66，反映淡友早已部署之后的调整。直到 4 月初指数持续下跌，该水平跟随向下，而至今徘徊在 1 年平均值约 1.38 水平，反映淡友仍主导，不排除经济数据走样或炒作再加息后指数再次调整，但现水平已较早前收敛，标普 500 近日升势亦较年初「温文」，料未公布更多数据前将以此步速走高。

另外，坊间亦常参考由传媒机构 CNN 提供的恐惧与贪婪指数(The Fear & Greed Index)。该指数是根据 7 种不同市场指标，综合加权计算并设定范围介于 0 至 100 之间。数字愈小，代表市场愈恐惧，反之即愈贪婪。投资应用上以相反理论为基础，即当市场极度贪婪时，投资者应先套现离场，反之亦然。在今年 5 月 14 日，该指数报 50 点，即市场正处于「不文不火」状态，相较 4 月调整前长期维持在 75 水平以上有着明显差异，反映市场正平常心面对今天美股的升势。

细心观察该指数内 7 种不同市场指标，有 4 项处于「中性」领域，分别是市场广度、市场波动度、避险需求及高息较投资级别债券指数比例。反映资金对利率及美股后市动态趋向平静。而处于「极度恐惧」的只有市场强度，即 52 周高低位差距，反映成份股中低位徘徊者仍然较多。最后两项处于「贪婪」水平，分别是移动平均值及认沽认购期权比例，反映「温文」中市场仍对美股保持乐观。

根据早前分析，如果美息下半年首降及中东战事趋向平息，将有利避险资金重投风险资产，当中美股相信是首三名之一。加上美国总统大选在即，众多示威下拜登民望每况愈下，未来愈歌舞升平愈有利选程，下半年美国财经政策走向已不言而喻，亦不尝是美股另类风向标。

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。