

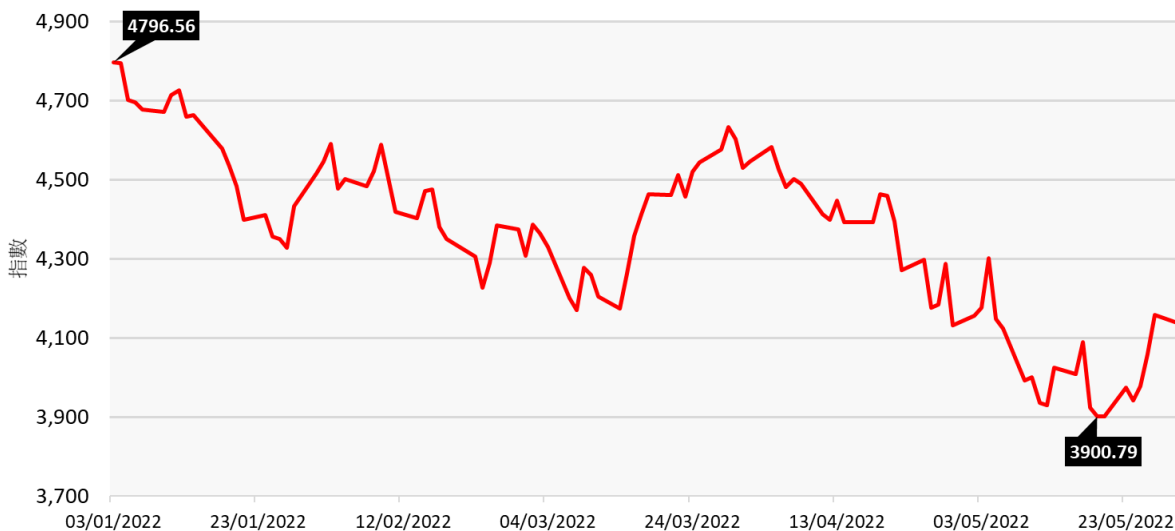
東亞市場縱橫

美股是否早已見底

2022 年 6 月 10 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

標普500指數年初至今表現



資料來源：彭博，數據截至5月31日

美股今年頭 5 個月表現遜色，在俄烏戰事和美聯儲加息兩大因素交疊下，市場不穩情緒大幅增加，本在去年第四季平穩下來的恐慌指數（VIX）由年初再度攀升，1 月 24 日曾觸及 38.94 水平。標普 500 指數亦在年初創下 4,797 點的歷史新高後反覆下跌，5 月 19 日更低見 3,901 點，由年初起計跌幅達 19%。

回顧過去 50 年導致標普 500 指數大幅下跌的歷史事件，與今天較相似的可說是 1981 至 82 年的滯脹風險。當時伊朗革命爆發引發第二次全球石油危機，能源價格急升將通脹推高至 13.5%。為了壓抑通脹，美聯儲將基準利率加至近 20%，但過於進取的加息令經濟隨後陷入衰退。觀察當時的標普 500 指數，最高至最低點的跌幅達 18%。

今天，地緣戰事下國際制裁將油價推升至近 14 年高位，亦令通脹創下 40 年新高，疊加上美聯儲在 3 月展開 22 年來最大幅度的加息，情況雖然不比 1981 年時嚴重，但伴隨著美股大幅下跌的因素（地緣政治、高通脹、加息、衰退風險）卻與當時十分相似。因此，今年已經下跌 19% 的美股，預期未來再大幅向下的空間有限。

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知職產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。