

美股升勢將不能持續

世界銀行剛發表了今年全球經濟預測，下調美國 GDP 至只有 0.5% 增長，該水平與美聯儲預測一致。但有趣的事，美國 3 大股票指數勢如破竹，開年至今屢創新高，究竟是世界杞人憂天，還是投資者獨具慧眼？

參考過去 50 年美國按季 GDP 數據，出現連續兩季以上負值共有 7 次，同期標普 500 指數普遍下跌，平均跌幅約 10%，可幸的是，數據上衰退平均維持約 2.4 個季度，與國 OECD 預測明年美國經濟反彈概念一致。簡單而言，以今年數據公布時序，最有可能是今年第二和第三季出現，美股當時便會出現較明顯下跌。

另外，以估值而言，今天標普近 19 倍預測市盈率實在太高。基於衰退為主題，下調 1 個標準差才算吸引。再觀察上季盈利增長預測為 5.7%，較 GDP 下調成明顯對比。2 至 3 月將是美股業績公布期，預期當時各分析員將下調今天預測，指數順勢下跌。

最後，今天升市的基調是美聯儲放慢加息，甚至暫停。但多名委員已清晰表示加息繼續，只是市場自滿或忽視言論，盲目炒高。下次議息將是 2 月初，當事實放在眼前時，熱錢自然順勢而沽。

綜合而言，美股今天升勢並無基本或利好消息支持，只是在沒有議息的空檔期炒作。當更多數據在 2 月開始逐步出台，相信投資者只有面對現實。更理想的是把握今天升勢，下降去年持有倉位，等待衰退出現後才再考慮入市。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

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。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，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。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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，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代表或保證、陳述或暗示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，受適用的相關知識產權法保護。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。