

## 及早為美國經濟衰退準備

美國經濟放緩只聞梯響，各路門派預測今年經濟走向不一，甚至背馳。例如彭博經濟研究透過訪問各地經濟師，最新預期美國出現衰退機率中位數約為 40%，紐約聯儲銀行透過美國國債孳息曲線變化預測機率為 71%，最「突出的」的是美國政府為依歸的美國經濟研究局(NBER)預測機率為零，與近日美國官方言論一致。公私營機構的預測正反映投資者「心大心細」的心態，亦是市場風險的核心之一。

其實衰退是否如此可怕？參考美國過去 50 年數據，曾經在 1974、1980、1981、1990、2008、2020 及 2022 年共出現 7 次衰退(連續兩季按季 GDP 負值)，即平均約 7 至 8 年便會發生 1 次。2008 年金融海嘯後，各央行實施多次量寬以穩定經濟，但同時推遲了週期。2020 年疫情為例，兩次衰退相差 42 季(10.5 年)；如剔除天災影響，至 2022 年(俄烏戰爭)更相差了 50 季(12.5 年)。去年各主要央行跟隨美聯儲多次加息及縮表，逆轉了以流動性「遮醜」的操作。如果美聯儲再加息下去，出現衰退只是時間問題。因此，當美國勞動市場等數據仍然呈現強勢，美聯儲更有基礎收緊流動性，人為地達至衰退。

投資者應又應如何部署？股市方面，以上 7 次衰退出現前數季，數據上資金將由週期性轉到防守性股份，當中基本消費、醫療護理及公用板塊表現亮麗。如投資者相信未來 12 個月美國出現衰退，理應把年內升勢澎湃的週期性股份，尤其科技股套現，並轉投今天仍然低迷的防守性板塊，並耐心等待衰退出現。參考彭博綜合預測，今年第 3 及 4 季美國按季 GDP 將出現負 1%以內的輕微衰退。債券方面，美國國債 1 年期內孳息全線高過 5%，比較全球主要股市派息率普遍在 3%以內，配合風險考量，今天短期美債回報率相當吸引。加上上述股市分析，風險愈近債券較股市愈見吸引，未雨綢繆亦是理所當然。最後，如不喜歡美債或已大量持有，其實環球投資級別國債亦不缺選擇，例如印度及印尼 1 年期國債孳息都超過 6 及 5%，加拿大及澳洲都有約 5 及 4%。就算美聯儲未來因衰退而減息，相信國債將較股市明顯受惠。

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。