

投資者應為規避風險作好準備

上星期分析美股一面倒上升表現不尋常，而如此極端化不單在美股發生，MSCI 各項指數皆出現背馳。

根據國際貨幣基金組織（IMF）最新全球經濟預測，成熟市場將由去年 2.7 下調至 1.3%，跌幅超過 5 成。理應增長型股份隨經濟放緩而走弱，價值型股份崛起。可是，上半年 MSCI 全球增長型指數逆道而行，表現大幅拋離價值型股份，最終升幅分別是 26.5 及 2.5%，差距約 24%。美國增長（33.6%）及價值型（1.7%）差距更高達 31.9%。

問題同樣發生在七國集團（G7）及中國股票指數。美國為首的 G7 與中國在不同維度上磨擦已是不爭事實，股市不能幸免受到影響。參考 MSCI G7 指數與 MSCI 中國指數上半年表現，年初至 3 月底兩者走勢相若。直到 4 月中旬，傳出美國總統拜登有意向中國實施「禁投令」，春江鴨早在 3 月下旬已大舉流出中港股市，導致兩者背馳走勢維持至上半年結，最終升幅分別是 15 及負 6%，差距約 21%。

綜合以上指數表現背馳達 2 至 3 成，普遍基於投資者在經濟格局及中美博弈解讀上出現落差。脫離基本因素及傳統認知的升勢中，回歸理性只是時間問題。

除了成交量，參考美國投資公司協會（Investment Company Institute, ICI）截至 6 月 21 日提供上季在美註冊開放式及 ETF 基金管理金額變化，數據顯示期內總金額（股票、債券、混合、商品共 4 大類別）流出 269 億（美元，下同）。按月波動非常大，4 及 5 月流出 60 及 493 億後，6 月流入 283 億。波動中最大貢獻者是股票類別，佔變化超過 80%，反映美國經濟前景及利率走向不明朗，加上經濟數據模稜兩可，資金主要在股市中急速流竄。

股票類數據中，4 及 5 月按月分別錄得 141 及 540 億淨流出，6 月流入 75 億，季內淨流出約 606 億，反映資金大量撤出股市，與 MSCI 世界指數上半年表現背馳。股票類分項中以美國本土流出量最大，4 至 6 月全線淨流出金額分別約 67、506 及 22 億美元，亦與美國 3 大指數（道指、標普及納指）表現反比。全球股票類別相對持平，4 及 5 月分別淨流出 73 及 34 億，6 月淨流入 11 億，季內只流出約 11 億。綜合數據反映資金流竄非常集中在美國本土類別，除了本土偏見因素（Home bias），料與美國經濟數據及央行加息立場飄忽有關。配合債券類資金流量數據，可歸納為國際資金在指數升勢裡正逐步撤離，為規避風險作好準備。資金脈絡表裡如一才是股票投資者須注意的風險。

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。