

美股最終將不敵基本面逆轉

不難發現美國上季 GDP 超乎想像的急升背後是財赤加劇的結果，但揠苗助長豈能維持，加上未來與共和黨在此議題上對壘，預期美國經濟將步履蹣跚，是否一如官方預測般欣欣向榮，實在值得商榷。如日方中的美股未來走勢將會如何？

參考過去 30 年數據，期間 GDP 低過同時 CPI 高過其平均值(以下簡稱「狀況」)共有 21 個季度，並列出當時標普 500 指數及其 11 項行業分類指數表現，結果與今天美股走勢大相逕庭。

首先透過平均回報與標準差比例，數值愈大愈好。11 項行業指數中只有 3 個出現正值，分別是能源、醫療護理及必需品板塊。同期整體指數比例是負 0.2，暗示狀況下投資指數蝕本機會偏高。另外，以行業回報優劣排序，再找出各行業錄得首 3 及尾 3 位次數，最後相減得出純優異次數，愈多愈好。最佳者為能源、醫療護理、必需品、房地產及物料板塊。接著單獨觀察行業回報中出現正值及負值次數，相減得出純優異次數，愈多愈好。最佳者為能源、必需品及房地產板塊。最後是值博率，以行業最大及最少回報，再以絕對值相除，比例高於 1 為佳。結果只有必需品板塊達標。綜合以上 4 大指標，最高得分行業分別是能源、醫療護理、必需品及房地產板塊。

未來另一市場關注是利率見頂至第 1 次減息何時出現。參考上述數據，高息至第一次加息共有 24 個季度，平均維持 4.8 季，最短都需要 3 季，因此投資者不應憧憬今次完成最後 1 次加息後便立刻減息，即「Higher for longer」實屬歷史主軸而非今天所創。再套用上述分析及評審指標，綜合最高得分行業分別是公用、醫療護理及必需品板塊。尤其注意眼下萬千寵愛的科技板塊總是 0 得分，除了是所有行業中最差，亦反映兩大狀況同時出現時，科技股傳統性偏弱。

綜合分析，預測公用、醫療護理及必需品行業表現將會較佳。其實結果不難理解，當經濟下滑同時利率高企，企業與個人更傾向節衣縮食。資金朝向民生有關的價值型或防守性板塊有何奇怪？更值得今天仍擁抱科技股等增長型或高啤打值的投資者深思。

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。