

今年影響美股主要因素(1)：經濟增長

今年主要影響美股走勢的因素其實不外乎兩大主軸：經濟增長及利率拐點。

傳統上加息未週往往推演出經濟衰退。以傳統按季 GDP 連續兩季以上出現負值，或連續 3 個季度中首尾為負值而中間為正值作標準，過去 50 年間加息週期後共出現了 9 次衰退，並在週期完結平均 3.8 個季度後出現。假設去年 7 月為本次週期結束，即衰退好大可能在今年第 2 季出現。

值得注意的是去年第 4 季按季 GDP 增長預測只有 1.1%，較修正後第 3 季官方公布 4.9%，兩者相差近 7 成，差異之大令人側目。預測上經濟急挫的主因之一是個人消費，未來由官方公布的 3.6% 預期以超過 5 成幅度下降至只有 1.5%，而且再以近 5 成幅度下挫至今年第 1 及 2 季的 0.7%。私人投資是另一元兇，將由官方公布的 10.5% 預期將直接跌至負 0.2%，負值將維持至今年第 1 季。另外，失業率將按季反覆上升，吻合整體悲觀預測。財赤預期沒有明顯改善，暗示為人詬病的財政紀律依然故我，料更多國債發行將支持債息高企，亦為美國股市及債市帶來壓力。民間預測與官方數據霄壤之別，實在是民間太過悲觀，還是官方太過樂觀？

數據公司 FactSet 以另一角度呈現經濟增長預測，抽出由 2023 年 9 月 15 日至 11 月 16 日期間標普 500 指數所有的業績公布會中曾提及「衰退 (Recession)」一詞的次數，以反映商業領域對未來經濟的預測。結果顯示有 53 間曾引用「衰退」一詞，是自 2022 年第 2 季達到高峰後連續 5 個季度下降，較上一季共 61 間減少 13%，較 2022 年第 2 季共 237 間更減少了 78%。整體數據上，結果是自 2021 年第 4 季以來最少，亦低於 5 年平均價值共 84 間及 10 年平均價值共 60 間。行業中最高為金融業 (14 間)，比例上最高是房地產行業 (30%)。

綜合而言，官方樂觀情緒仍舊，但不論在歷史數據，民間預測及商業眼光中，衰退身影終於揮之不去。畢竟居安思危永遠是投資者及從商者應有的態度，較從政者在短期的選舉考量上有著明顯差異。預期未來成熟市場將受制於衰退陰影，策略上並非一股不留，但資金將朝向防守或價值型股份。

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。