

## 美股另類指標的啟示(一)

截至香港時間 5 月 13 日，標普 500 指數收市報 5,223 點，與 3 月 28 日 5,254 點的歷史高位只是一步之遙。回顧自 1957 年 3 月 4 日成立以來的里程碑，首次突破 100 點整數大關共用了約 11 年。其後再足足花了近 30 年時間，在 1998 年才突破 1,000 點大關。往後美國經濟騰飛及央行多次推行量化寬鬆政策，帶動該指數拾級而上，升破 2,000 及 3,000 點關口只分別用了 17 及 5 年時間。讓人難以置信的是，標普 500 指數是全球疫情的「受害者」，當時各國央行齊心再大幅提高流動性，以挽救受疫情重創的經濟，令資金湧入美股，最後只花了約 2 年時間便升穿 4,000 大關。適逢 AI 大行其道，再僅花掉約 3 年時間，在今年 2 月 9 日成功升穿 5,000 點大關。

破關的時間一次較一次短，除了反映美國經濟仍是全球領頭羊，在科技創新的投資領域上，資金「別無他選」(TINA)地流入美股。不過，2000 年科網泡沫爆破的教訓仍歷歷在目，投資者心底裡不禁反問：科技股的升勢何時逆轉？除了傳統的指標，例如市盈率及盈利增長等，投資者可參考其他另類指標窺探指數波動，及作出預測或部署。

除了通過成交額及資金流來分析投資者現時「唯恐錯過」(FOMO)的投資取態之外，相對強弱指數(RSI)亦可折射出箇中玄機。RSI 為短期資金流入或流出市場的熱度指標，普遍以數值 70 及 30 水平代表「超買」及「超賣」。截至今年 5 月 12 日，過去 5 年共 261 周的數據中，標普 500 指數及納斯達克 100 指數之 RSI 同時高於 70 的超買水平只有 22 周，佔總數約 8.4%，反映「超買」水平實屬罕見。兩項指數超過 1 周連續同時處於超買水平的情況集中出現於 2019 年 12 月至 2020 年 1 月、2021 年 7 至 9 月及 2024 年 1 至 3 月，分別各維持了 6、7 及 5 周。數據反映年初持續高過 70 的熾熱市況並不尋常，因此 4 月初開始降溫都算合理。5 月 13 日數值為 67，暗示冷卻後餘溫仍在，支持指數重拾升勢但將較年初溫和。

RSI 只是參考指標之一，其他分析將下週再續。

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。