

美國股債市場皆出現不同投資機會

美國大選餘下不足兩個月，候選人馬不停蹄為選票張羅。其實投資者同樣「忙碌」，資金流呈現出明顯的避險態勢，為未來選舉結果及美國經濟進一步下滑鋪路。

標普 500 指數再次破頂，當中科技股相關股份反彈乏力，反而價值或派息類股份受減息刺激而造好。截至 9 月 22 日，季內 MSCI 美國價值型指數及高息股指數分別上升 8.9 及 8.7%，而「美股七雄」卻只報 1.0%，高下立見。反映經歷 7 月調整後，未見投資者恍如上半年般義無反顧地投入。同期最佳板塊表現分別是公用及房地產等防守性板塊，當各路分析鋪天蓋地為科技股護航時，資金其實正在暗度陳倉。

參考剛完成的標普 500 業績公布，平均盈利增長報 10.7%，但正回報者佔約 7 成，未見以往高峰。盈利增長上最差情況預測在第 3 季出現，料只有 4.4%，因此資金趨向防守實屬正常。預測上第 4 季起盈利將開始改善，並持續至明年中，盈利增長分別是 10.1，13.1 及 14.2%。

不投股市，資金大部份流入債券市場。美聯儲宣布減息 50 基點並更新點陣圖，觀乎市場預期大部份都吻合於今明兩年將減合共 175 至 200 基點。不去斟酌幅度，至少一致同意減息是未來貨幣政策主軸。10 年期債息近日降至 3.6% 後出現反彈，除了佐證上半年分析，債息在首降前已反映大部份未來利率減幅，以此推算 10 年期債息的合理值應在 3.7%，現水平實屬合理。另外，分析上在首降後長息將會錨定，而短息將有序下跌。更準確的說，短息降幅將大於長息，直到首降後 3 至 6 個月後，完成整條美債收益率曲線正常化。因此，近月流行另一投資口號，名為「T-bill & chill」，即投入短期定息工具，例如票據或存款證等，鎖成未來兩年近 5% 的利息收入，何樂而不為？

11 月將迎來美國總統大選及美聯儲再次議息，料 10 月將是多事之秋，不排除更多意料之外的事件可能發生。美股升勢凌厲，追風逐浪者當然興奮。保守的反而更需要冷靜應對，風管為先。

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。