

主導美股表現因素(1)：經濟增長

開年至今各項美股指數勢如破竹，綜合坊間主流意見，當中較多關注的其一因素：經濟增長。

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。

參考過去 10 屆共 40 年美國總統大選年數據，經濟按季平均以 0.5% 下降，而平均增長約 2.7%。結果反映大選年間美國經濟普遍由高位以慢速走弱，而最終都以正值終結。分析結果與近月美國財長耶倫多次表達「軟著陸」言論一致。

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。預測急挫的主因之一是個人消費，上週美國政府再次宣布豁免約 7 萬 4 千人共 50 億美元的學生貸款，預期美國基本消費提升將刺激經濟，但同時擴大財赤及債務。飲鴆止渴的經濟增長令投資者心寒，但今天全球資金投入美股之勢，其惡果早已拋諸腦後，重點在於音樂停止前自己並非最後一位。

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。