

美股估值指標以外的啟示(二)

上週以 RSI 之歷史數據去分析及提出相關預測，本週再續。

短期走勢可參考標普 500 指數認沽期權除以認購期權合約量的比例。以 1 為參考水平，高於 1 為認沽偏重，看淡資金較多，反之亦然。截至今年 5 月的過去 5 年數據，該比例與標普 500 指數走勢呈背馳，即當看淡資金偏多令該比例上升時，標普 500 指數在未來 3 個月內好大可能下跌。年初標普 500 指數屢創新高時，同期該比例徘徊在 1 以上，最高見 1.66，反映淡友早已部署之後的調整。直到 4 月初指數持續下跌，該水平跟隨向下，而至今徘徊在 1 年平均值約 1.38 水平，反映淡友仍主導，不排除經濟數據走樣或炒作再加息後指數再次調整，但現水平已較早前收斂，標普 500 近日升勢亦較年初「溫文」，料未公布更多數據前將以此步速走高。

另外，坊間亦常參考由傳媒機構 CNN 提供的恐懼與貪婪指數(The Fear & Greed Index)。該指數是根據 7 種不同市場指標，綜合加權計算並設定範圍介於 0 至 100 之間。數字愈小，代表市場愈恐懼，反之即愈貪婪。投資應用上以相反理論為基礎，即當市場極度貪婪時，投資者應先套現離場，反之亦然。在今年 5 月 14 日，該指數報 50 點，即市場正處於「不文不火」狀態，相較 4 月調整前長期維持在 75 水平以上有著明顯差異，反映市場正平常心面對今天美股的升勢。

細心觀察該指數內 7 種不同市場指標，有 4 項處於「中性」領域，分別是市場廣度、市場波動度、避險需求及高息較投資級別債券指數比例。反映資金對利率及美股後市動態趨向平靜。而處於「極度恐懼」的只有市場強度，即 52 週高低位差距，反映成份股中低位徘徊者仍然較多。最後兩項處於「貪婪」水平，分別是移動平均值及認沽認購期權比例，反映「溫文」中市場仍對美股保持樂觀。

根據早前分析，如果美息下半年首降及中東戰事趨向平息，將有利避險資金重投風險資產，當中美股相信是首三名之一。加上美國總統大選在即，眾多示威下拜登民望每況愈下，未來愈歌舞昇平愈有利選程，下半年美國財經政策走向已不言而喻，亦不啻是美股另類風向標。

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。