



美国股市：机遇与动荡并存



全球市场正处于十字路口，体现了投资者对通胀、加息和经济温和增长及欧洲地缘政治局势的不确定性（涉及了俄乌冲突及其连锁效应）的深切关注。我们认为，市场情绪指标反映了预计经济面临逆风的态度，以及在未来几个季度盈利预测被下调的一致预期。据我们的分析，与其他市场相比，美国股市继续以溢价交易。我们认为，这些相对较高的估值反映，相较于世界其他市场，其具有更为强劲的企业盈利能力、更高的股本回报率，以及更为稳健的增长。

我们认为美国可能已看到通胀见顶，但核心通胀水平可能仍会维持一段时间的高位。然而，随着供应问题减弱和被抑制的需求正常化，这将得到缓和。通胀的走向应将在下半年继续改善，并且缓减速度高于市场参与者的预期。这或许构成风险资产的净正影响，因为这将意味着在经济势头放缓的情况下，美联储毋须采取往常的激进措施。通胀率将在一段期间内维持在 2%—3% 的范围，反映了通胀不会迅速消弭的顽固性质。这将给美联储制造压力，促使美联储长期持续紧缩政策。

我们相信，今年出现严重衰退的概率较低。虽然弱于去年的表现，但我们认为美国的基础经济状况仍旧健康。美国经济的两大支柱似乎仍充满活力：企业受益仍维持相对稳健，而消费支出稳定和偿债率较低。尽管如此，盈利增长可能缓慢，国内生产总值同比增长温和。只要劳动力市场维持健康，失业率维持在 3%-4% 的水平，美国经济便不会陷入严重衰退。两个季度国内生产总值负增长表明了下一年很有可能进入技术性衰退，但

我们认为衰退程度轻微和短暂。

我们的质量基准和重心集中在，具有稳定竞争力、强大的议价能力及财务状况健康的企业，因为这些企业无论在任何市场环境均能表现优异。我们着眼于如数字化转型、医疗保健创新等非周期性主题，促使我们投资于各行业的成熟和新兴成长型企业。全球企业注重降本增效，并寻求拓宽其业务和深化关系的方式。这些目标要求他们投资于数字化技术、数字化应用和硬软件。我们持续看到各行业技术推动者获得了稳定的需求。随着在疫情后，许多企业需投资于数字化能力，因此数字化支出的前景依然明朗。

总括来说，我们认为，标普 500 指数的盈利预测将在下半年面临压力，但今年全年仍会录得正增长。在宏观角度而言，前瞻性通胀指标的持续减弱将是加息见顶的关键，因为前瞻性通胀指标给美联储提供了放缓收紧货币政策的空间。目前，我们认为市场已见底仍言之尚早，但我们相信已非常接近。估值对于许多公司利好，并且增长和收益前景在过去的六个月已调整，这不仅包括股票，同时还囊括多种资产类别。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46011

