

财联社6月14日讯(编辑 刘蕊)隔夜,在美国通胀高企、美联储可能会在6月加息75基点的担忧下,美股经历了一场“血洗”:标普500指数跌3.88%,较历史高点下跌超21%,进入技术性熊市;纳指重挫4.68%,较历史高点下跌超33%。

然而,贝莱德在周一的报告中警告称,随着美股周一进入熊市区间,投资者不应急于逢低买入。

现在不宜进场的三大理由

今年以来,在美国通胀持续升温、美联储不得不不断加息,以及市场对经济衰退的担忧逐渐增多的背景下,美股持续下挫,标普500指数和纳斯达克100指数今年以来已经分别累计下跌21%和30%。

贝莱德称,尽管一些人认为美股已经遭到重创,市场已经充分消化了风险,但实际上,与美联储利率计划相关的不确定性正在增加,这可能阻碍美股从近期的下跌中迅速恢复。

贝莱德提出了三大理由,来解释为什么他们认为现在不宜进场抄底:

1. 股价还没有反映出企业利润率压力

贝莱德指出:“过去20年来,企业利润率一直在上升。但现在,我们看到企业利润率的下行风险越来越大。我们预计能源危机将影响经济增长,劳动力成本上升将侵蚀企业利润。问题在于,市场对企业获利预估的共识似乎没有反映出这一点。”

目前,华尔街对标普500指数成分股2022年的利润率预期仍为10.5%,而贝莱德表示:“这太乐观了。”

“如果利润率压力加大,股市可能进一步下滑。过去数十年来,劳动力等成本的下降引领了利润扩张。而到目前为止,美国单位劳动力成本还没有上涨太多。我们看到,经过通胀调整后的工资上涨将吸引人们重返工作岗位,这对经济有利,但对公司利润率不利。”

2. 美联储将大幅升息的预期

贝莱德认为:“我们现在还没有公开讨论过购买股票的话题,因为美联储过度收紧的风险正越来越大,或者市场认为它至少在短期内会这样做。持续通胀的迹象——比如上周的CPI报告——可能会加剧后一种风险。”

上周，美国5月CPI同比大涨8.6%，超出市场预期。在这一背景下，越来越多投行开始猜测美联储本周或会加息75个基点，高盛甚至预计美联储将在6月和7月各加息75个基点。

3.考虑到利率上升，企业估值并不便宜

贝莱德认为：“在我们看来，股市还没有下跌足够多。为什么？在计入企业盈利前景下降和加息预期加快的因素后，企业估值并没有真正改善。更高利率的前景正在提高预期贴现率。更高的贴现率会降低未来现金流的吸引力。”

何时才是真正的买入时机？

贝莱德认为，真正积极的买入信号，是当美联储“明确承认若加息过高将对经济增长和就业造成高成本”时。

贝莱德认为，一旦美联储这么做，就是在发出战术信号，提醒投资者应该对股市持正面看法，因为这意味着美联储已经或即将结束加息。这甚至可能是一个转折点，暗示降息可能会重新进入讨论。

贝莱德表示，“我们认为，美联储将迅速加息，然后静观其影响。我们认为，各国央行最终将采取温和策略，以挽救经济增长或避免陷入深度衰退。这就是为什么我们长期增持股票，但在战术层面上持中性立场。”

本文源自财联社 刘蕊