

如何应对牛市中的合理回调？

一、大事件聚焦：

受严寒天气对经济的影响，美国一季度 GDP 仅有 0.2% 增长，远不如市场预期的 1%，也低于去年四季度 2.2% 的水平。美联储上周一边宣布维持利率不变，一边表示：经济放缓只是暂时的，随后会回到温和增长的速度上来。不过，美股近来显然是对疲弱的经济数据感到“不满意”，以小幅回调的姿态应对。五月到了，传说中“Sell in May and Go Away”（在五月离场）的魔咒是否成真？

五月市场或面临挑战，波动性也可能会加大，但仍可通过调整策略来降低风险。

二、后市观察：

花旗分析认为，美国一季度的经济状况和去年非常相似，随着天气转暖，劳动力市场会传出越来越多的好消息，经济增速将重回健康轨道，预计二、三季度的 GDP 均有望反弹至 3.3%。美联储何时加息将取决于经济数据表现，花旗预估可能会在今年 12 月进行首次加息。在近期不如预期的经济数据之中，美股呈现小幅调整。欧洲方面，美元涨势暂歇后，在欧元反弹、希腊财政的纷扰之下，投资者情绪遭到打压，欧股也出现了修正。

金融危机后的这一轮牛市不单是由各国央行释放的流动性所致，事实上，股市的上涨也反映了经济成长和企业获利复苏等基本因素。自 2009 年起，全球股市多头行情进入第七年，目前 MSCI 世界指数已超越 2007 年高位达 10%，静态市盈率升至 18.5 倍。然而，和历史数据相比，股市的估值仍在合理水平。

花旗认为，全球牛市正走向成熟阶段，但尚未结束，盈利增长将继续支持股市上行。然而，即便处在多头当中，仍需时时留意可能发生的回调。因此，对于涨高的市场，投资者无需过度追高，反而可趁市场出现合理回调时，进场逢低吸纳。面对潜在的波动，建议可增加股债平衡型基金与高息股票基金等核心资产配置的比重，其抗跌的特性或将帮助投资人在波动的市场中降低下行风险。

- 本报告为一般信息发布，仅供阁下个人参阅，其中所含内容不应视为对证券、货币交易和/或投资产品的建议。投资者应就投资项目的合适性寻求独立意见。
- 本文件中所含市场预测信息来自花旗分析团队的报告，该等信息基于花旗分析团队认为可靠的来源。但是，花旗分析团队对于信息的准确性和完整性不作任何担保，该等信息可能不完整或经过删节。所有预测观点仅限于本报告公布之日所做的判断，如有更改，恕不另行通知。花旗银行（中国）有限公司亦不保证其准确性和完整性。花旗银行（中国）有限公司不为本报告被错误引述或信息遗漏而造成的任何损失负责，亦不对任何根据或倚赖本报告作出的决定承担任何法律责任。花旗银行保留不时对本报告内容作修改的权利，而无需另行通知。