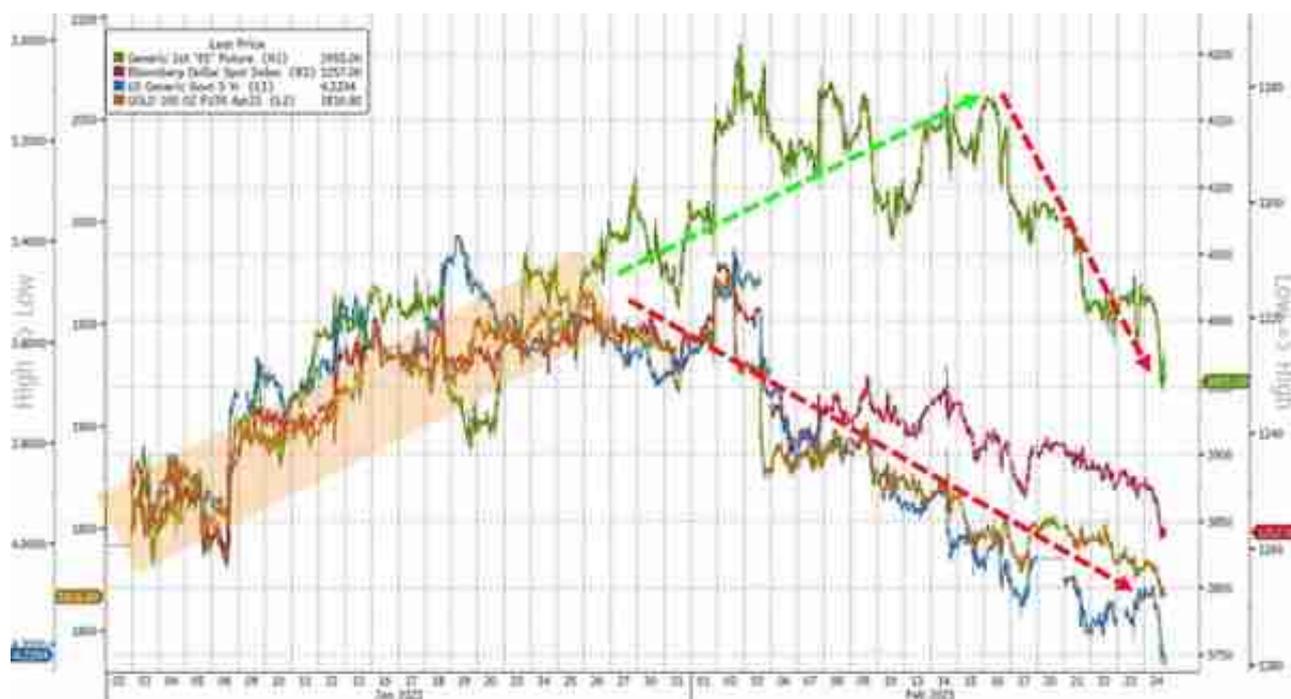


本周最后一个交易日，美股三大指数低开低走，收盘显著下跌，均创下今年以来最差周度表现。

其中，标普500指数周内下跌2.67%，纳指跌3.33%，而本周下跌2.99%的道指，更是创去年9月份以来最大周度跌幅，录得周线“4连跌”，抹去了2023年的所有涨幅。

从开年大涨到最惨一周，美股到底经历了什么？



估值“泡沫”：PEG指标飙升

除去在宏观层面压制股市走势的通胀预期外，另一种力量也在推波助澜——不断恶化的盈利增长前景，导致PEG比率在不断飙升。

PEG指标，即市盈率相对盈利增长比率，它是用公司的市盈率除以公司的盈利增长速度，是著名基金经理彼得·林奇最爱的指标之一。

当peg等于1时，表示市场赋予这只股票的估值，可以充分反映公司未来业绩的成长性。如果peg大于1，说明公司增长跟不上估值的预期，说明这只股票可能被高估。

据媒体统计，著名基金经理彼得·林奇最爱的PEG指标已经飙至1.8——比互联网泡沫期间的估值高出约20%，也令诸多投资者坐立不安。

投资咨询公司 Man solutions 多资产解决方案部门主管 Peter van Dooijeweert 表示:

“从市盈率来看，大多数（股票）估值似乎确实过高，但当你考虑到增长水平和增长正在放缓的事实时，估值看起来就更过高了……要么美联储需要转向，利率必须下降，要么当美联储转向时，收益恢复非常强劲的增长轨迹。这些都是美好的愿望。”

在对经济衰退的担忧日益加剧的情况下，华尔街分析师纷纷下调利润预测。彭博汇编的数据显示，2023年的预期收入增长率已从6月份的近10%的正增长预测转为负增长。并且，盈利情绪恶化的预期似乎并不仅仅出现在2023年——市场研究机构 Yardeni Research 汇编的数据显示，未来三到五年的企业利润预测或大幅下降。

值得一提的是，虽然PEG指标能够较快地对估值做出评判，但同很多估值模型一样，该指标并非一个很好地择时工具。例如，该指标的前一个高点在2020年年中创下，但随后股市在接下来的一年多的时间里继续上涨；该指标也曾在2009年和2016年达到峰值，但两者都没有立即为多头敲响丧钟。

从理论上讲，只要企业利润能够赶上，估值过高就不会成为股市的障碍。这一次，这一情景能否再现，是当下股票投资者面临的最大问题之一。

本文来自华尔街见闻，欢迎下载APP查看更多