

摩根大通首席市场策略师马尔科·科拉诺维奇 ( Marko Kolanovic ) 表示，股票投资者应该小心行事，因为即使是温和的衰退也可能导致美国股市下跌15%或更多。

科拉诺维奇说，在3个月和6个月国债等短期国债收益率超过5%的情况下，投资估值仍然很高的股票没有什么意义。

FactSet的数据显示，截至周一收盘，标普500指数的预期市盈率为18.3倍，仍高于17.3倍的10年平均水平。

科拉诺维奇说：“下行方面，即使是温和的衰退也会再次测试之前的低点，并导致15%以上的下跌。”

投资者最好将大部分资金投入短期债券，因为他们总能在股市抛售之后逢低买入股票。

科拉诺维奇说：“短期固定收益不仅提供了全面的下行保护，而且在这种回调发生时，还提供了购买风险资产类别的可选性。”

自2023年初以来，美国股市的上涨在很大程度上是由空头回补和系统性资金流入等“非理性”因素推动的。现在，科拉诺维奇建议摩根大通客户将股票配置保持在减持水平，同时增持现金。如果投资者必须持有股票，他们应该关注防御性股票和优质企业。他还建议客户继续增持日本股票。由于巴菲特增持了日本五大商社的股份，日本股票最近引起了人们的关注。

科拉诺维奇曾在2022年上半年坚持他对股市的看涨观点，当时市场跌至前所未有的低点。他认为股市将从6月份的低点反弹。最近，他采取了更为悲观的立场，警告称，银行继续收紧贷款条件可能会导致股市出现惩罚性的大跌。