

第二季度指數表現顯著回升



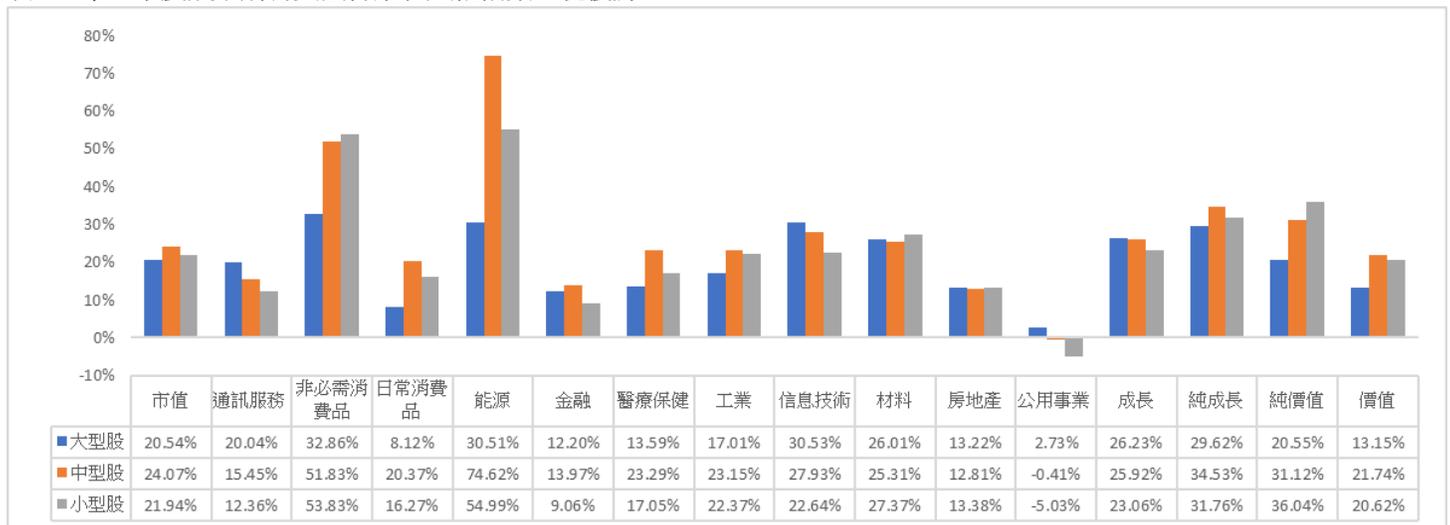
Hamish Preston
美國股票指數副總監

本文最初於 2020 年 7 月 8 日在 Indexology® 博客上發佈。

在經歷了 [2020 年的波動](#) 開局後，許多投資者都在擔憂市場上兩位數的跌幅，並且可能重新評估其 2020 年的預期收益。但在新型冠狀病毒疫情繼續支配市場情緒的同時，第二季度迎來了顯著的復蘇。標普 500 指數 (+20.54%) 和標普中型 400 指數 (+24.07%) 創下自 1998 年以來的最高季度總回報率，而標普小型 600 指數 (+21.94%) 則錄得有史以來最大的季度漲幅。

更廣泛地看，整個市值範圍內的絕大多數行業和風格指數也在第二季度有所復蘇：由於經濟刺激計畫和美國經濟重新開放的初步跡象帶來利好，14 種指數錄得有史以來的最佳季度總回報率。在 [大宗商品市場上漲](#) 的幫助下，能源板塊漲幅居前，其次是非必須消費品和資訊技術板塊。

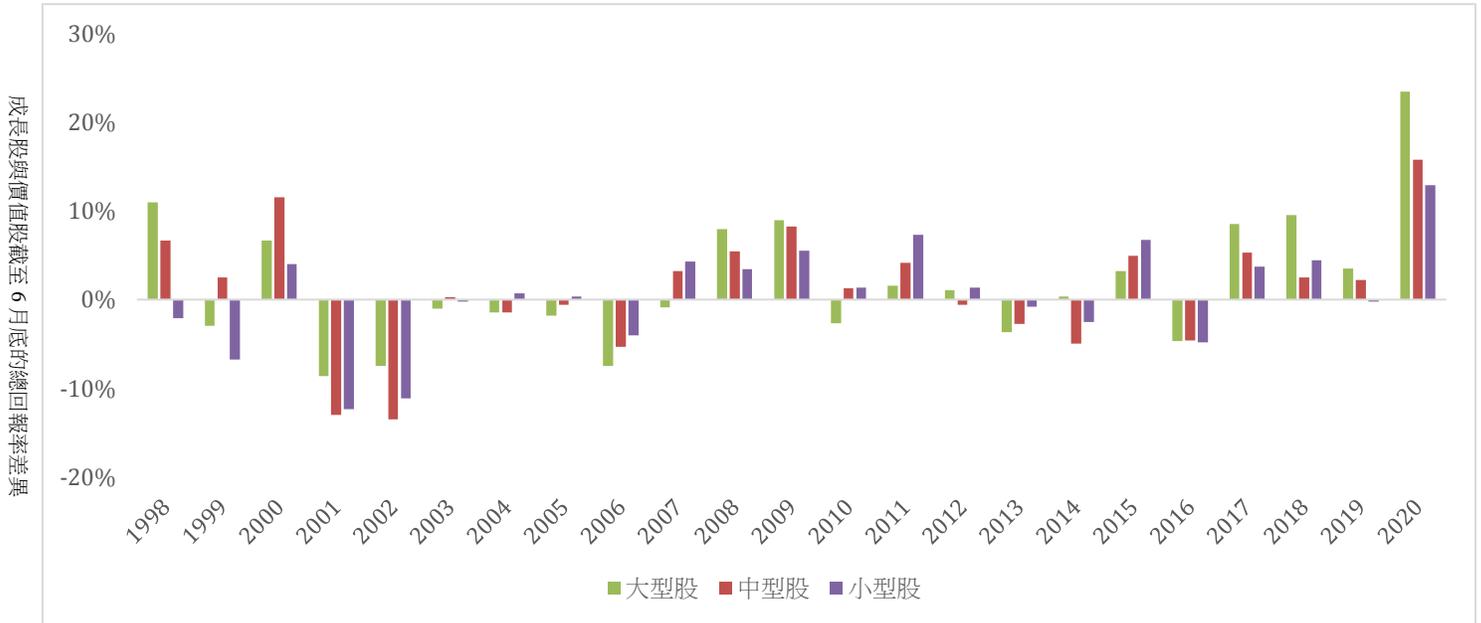
表 1：第二季度幾乎所有美國行業和風格指數呈現復蘇



資料來源：標普道瓊斯指數。資料截至 2020 年 6 月 30 日。圖表為標普 500 指數、標普中型 400 指數和標普小型 600 指數以及各自的 GICS 行業和風格指數的季度總回報率。過往表現並不保證未來業績。圖表僅作說明用途。

從春天到夏天通常會帶來風格的轉變——至少在服裝方面——但從投資角度來看，幾乎沒有什麼變化：與 [過去十年的大部分時間一樣](#)，成長股的表現繼續優於價值股。然而，2020 年上半年成長股的出色表現則前所未有：成長股與價值股年初至今的總回報率差距比 1998 年以來任何其他年份的前六個月都要高。這可能是受到 [美國國債收益率下降以及對成長型公司的估值影響](#) 的推動。

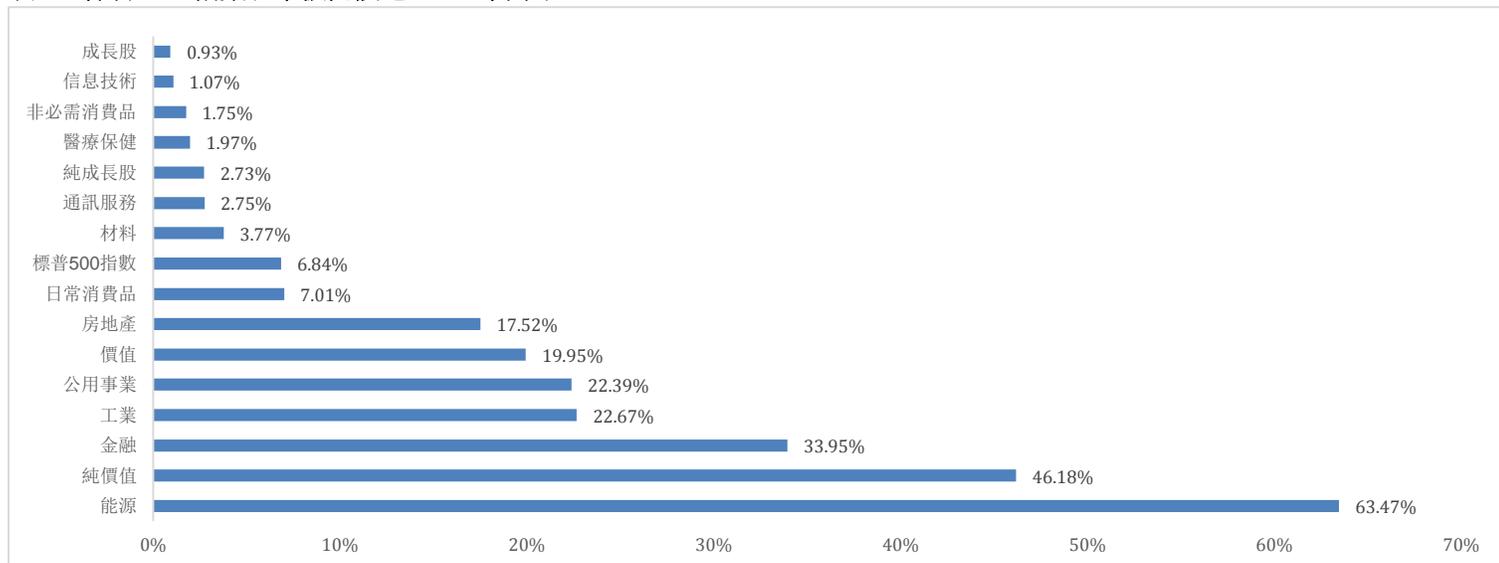
表 2：成長股表現超過價值股，截至今年此時的回報率差距創下歷史新高



資料來源：標普道瓊斯指數。資料截至 2020 年 6 月 30 日。圖表為自 1998 年以來，標普 500、標普 400 及標普 600 成長股及價值股指數截至每年 6 月底的總回報率差異。過往表現並不保證未來業績。圖表僅作說明用途。

第二季度觀察到的強勁漲幅和本月大體良好的開局，使得某些指數已接近 2020 年高點：標普 500 資訊技術板塊只差 1%，而科技股比重高的標普 500 成長股板塊(0.9%)的差距更小。相比之下，能源板塊仍需大幅上漲才能恢復至近期高點：跌幅的不對稱影響意味著第二季度的漲幅不足以抵消第一季度以來的急劇下跌。

表 3：標普 500 指數若干板塊接近 2020 年高點



資料來源：標普道瓊斯指數。資料截至 2020 年 7 月 7 日。圖表為基於收盤總回報率指數水準，標普 500 指數及其 GICS 行業和風格指數重回 2020 年高點所需的總回報率。過往表現並不保證未來業績。圖表僅作說明用途。

我們該何去何從？市場時機的選擇具有挑戰性，2020 年至今非同尋常的態勢無疑讓這變得更加困難。雖然誰也不知道今年下半年可能會發生什麼，但 2020 年上半年的情況表明，這可能將令人難忘並值得關注。

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 www.indexologyblog.com，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發佈的文章。

一般免責聲明

版權©2020，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及／或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由協力廠商提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融仲介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。