

由于通胀高企以及利率上升，企业的盈利预期预计将被大幅下调，而投资者可能会被股市分析师的乐观情绪所蒙蔽。

彭博MLIV Pulse最新调查显示，在629名受访者中有65%的人认为，分析师们应该重新调整预期，他们已经“落后于曲线”。

参与调查的受访者中有62%来自美国和加拿大，21%来自欧洲。受访的不只是专业人士，约36%的受访者是散户投资者。

调查结果表明，与此前一些投行机构的观点一致，大部分受访者认为当前分析师的预测普遍过于乐观。大摩首席投资官Lisa Shalett曾将市场分析师比作“车灯前的鹿”。

阿玛蒂全球投资有限公司基金经理安娜·麦克唐纳（Anna Macdonald）表示，分析师在考虑经济增长方面可能需要多考虑时间差因素。此前，由于供应链中断，许多公司以较高的价格补充了库存，如今它们将面临需求下滑的状况，因此这些公司的利润可能遭受迅速且极端的打击。

受访者预计，如果经济衰退真的到来，股市可能会受到冲击。其中57%的人认为，比起通胀引发的美债收益率上升，未来一年经济增长萎缩对股市构成的风险更高。散户投资者是唯一一组更担心通胀会推高收益率的群体。

有多少人认为经济衰退将是未来一年股市面临的更大风险？

这可能部分是因为受访的散户投资者主要来自美国和加拿大，而欧洲人相对而言更担心经济衰退。尽管欧洲央行至今尚未开始加息，但近三分之二的欧洲受访者认为经济衰退是更大的威胁，而在美国和加拿大，这一比例为55%。

欧美公司盈利预期走向悲观

调查显示，71%的欧洲受访者表示，在高通胀和利率上升的宏观背景不断恶化的情况下，股票投资者落后于曲线。64%的欧洲受访者更偏向认为经济衰退是未来一年股市面临的更大风险，而不是更高的收益率（36%）。

德国天然气危机可能会给创纪录的通胀火上浇油，这为欧洲央行加息和经济增长放缓提供了进一步的理由。欧洲投资者对经济衰退和盈利下调的预期更加悲观，企业利润降幅可能会超过美国同行。

高盛

策略师也表示，欧洲的积极宏观势头在本季度有所放缓，本季度的通胀水平较高且更具“粘性”，投入成本上升对利润率构成风险。以Sharon Bell为首的策略师指出，旅游休闲、汽车、银行、基础资源和科技行业最容易受到增长放缓、利润率下降、以及潜在的每股收益预期下调的影响。鉴于投入成本上升和名义营收增长放缓，利润预期可能过于乐观。

对于美股，高盛表示，在经济衰退期间，标准普尔500指数成分股公司的收益通常会下降13%左右。随后的四个季度内，它们通常会回升17%。数据显示，除了疫情期间，市场反弹往往很缓慢。在经历互联网泡沫和全球金融危机的暴跌过后，标准普尔500花了1000多天时间才恢复元气。

Sanford C. Bernstein的策略师表示，过去6个月，美国和欧洲的12个月预期收益增长了7%。与此同时，在经济合作与发展组织（OECD）等机构的经济学家纷纷下调了经济增长预期后，摩根士丹利资本国际（MSCI）世界股票指数暴跌了20%以上。

尽管股票分析师们仍持乐观态度，但目前他们对企业收益的看法也开始变得谨慎。在过去四个月里，花旗集团每周跟踪经济预期的修正大多为下修。而摩根大通的策略师上个月也下调了对美国大型科技公司的盈利预期。

外汇市场展望

MLIV Pulse还调查了受访者对外汇市场的看法。当被问及2022年下半年哪个地区的外汇市场最被低估时，近五分之一的欧洲受访者选择了欧洲或欧元区。不过，由于经济前景更加悲观，越来越多的外汇交易员正预计，欧元可能最终将跌至与美元平价。

受访者还对美元的前景相对乐观，自美联储加大加息力度以来，美元已经上涨了5%。约35%的受访者认为，美元指数将在第三季度继续上涨，仅24%的人认为会下跌。

三菱银行欧洲全球市场研究主管德里克·赫尔潘尼（Derek Halpenny）表示，高通胀的持续，是美元走势更强劲的基础。

本文源自金十数据