

第四季股市升多跌少



2024年轉眼間已踏入第四個季度，投資者的焦點集中在美國總統大選上。一般而言，地緣政治事件帶來不確定性，市場或會因而較波動。惟選舉對大市的影響一般較短暫，若整體基本因素不變，市場短期回調反而為投資者帶來低吸機會。若參考往績，環球股市在第四季往往升多跌少，投資氣氛不俗。

彭博數據顯示，自2004年至2023年的20個第四季中，MSCI世界指數有17年的第四季錄正回報。而美股近年的Q4表現理想，標普500指數20個第四季中，有16個季度錄得正回報。恒指在過去20個第

四季中，也有14個季度錄正回報。

近期不少投資者問到，美國股市節節上升，香港股市表現相對落後，美國和香港應如何取捨？投資者要考慮宏觀經濟、企業盈利、估值、投資情緒等來作出判斷。筆者認為，美股今年的升幅，主要是經濟狀況理想和企業盈利推動，AI相關企業的盈利前景仍佳；港股近期爆升，則主要受惠估值偏低，當中央推出「組合拳」支持經濟，中港股市估值被重估的幅度也較大。此外，聯儲局9月份減息0.5厘，或多或少吸引存款資金流入風險資產，港股亦從中受惠。兩者升市的推動力不盡相同，故也毋須取捨，組合同時納入兩個股市，也可達到分散投資的效果。

永明資產高級投資策略師 香敏華