進邦滙理有限公司投資服務部

(2023 年 12 月 20 日)

市場動態 – 美股愈升愈有，2024 年會如何?

環球主要投資市場表現 (% 以當地貨幣計算)

市場指數	2023 第 4 季至今	2023 第 3 季	2023 年初至今	預測市盈率
美國道瓊斯工業平均	12.70	-2.10	15.78	21.45
標準普爾 500	11.61	-3.27	26.18	21.58
納斯達克綜合	13.72	-3.94	44.56	36.47
德國 DAX	8.82	-4.71	20.26	12.26
Euro Stoxx 600	6.30	-2.03	16.12	13.13
日本日經 225	4.27	-3.25	29.81	23.84
香港恒生	-7.07	-4.19	-13.41	8.38
中國滬深 300	-9.54	-2.93	-11.80	11.70
新加坡海峽時報	-2.50	2.14	0.74	10.35
南韓 KOSPI	4.20	-3.64	15.67	15.59
台灣加權	7.64	-1.71	28.75	18.70
印度 SENSEX	8.74	2.05	18.99	23.85
巴西 IBOVESPA	13.11	-1.29	20.15	9.52
MSCI 環球	10.91	-3.35	23.75	18.50
彭博全球综合債券	7.08	-3.59	4.71	-
彭博全球高收益債券	7.71	-0.17	13.15	-
彭博商品	-5.02	3.31	-11.73	-

資料來源: 彭博，至 19-12-2023

近日投資市場最大的喜訊，毫無疑問肯定是美國聯儲局貨幣政策立場的鴿派轉向。由於美國通脹壓力漸見放緩，撇除能源及食品後的核心消費物價指數(CPI)最近更回落至 2021 年 9 月時的水平，促使聯儲局自 7 月會議作出加息後，連續在 3 次議息會議維持息率不變。而根據最新的聯儲局決策官員的利率點陣圖顯示，明年聯邦儲備基金利率更有望下調 0.75%。

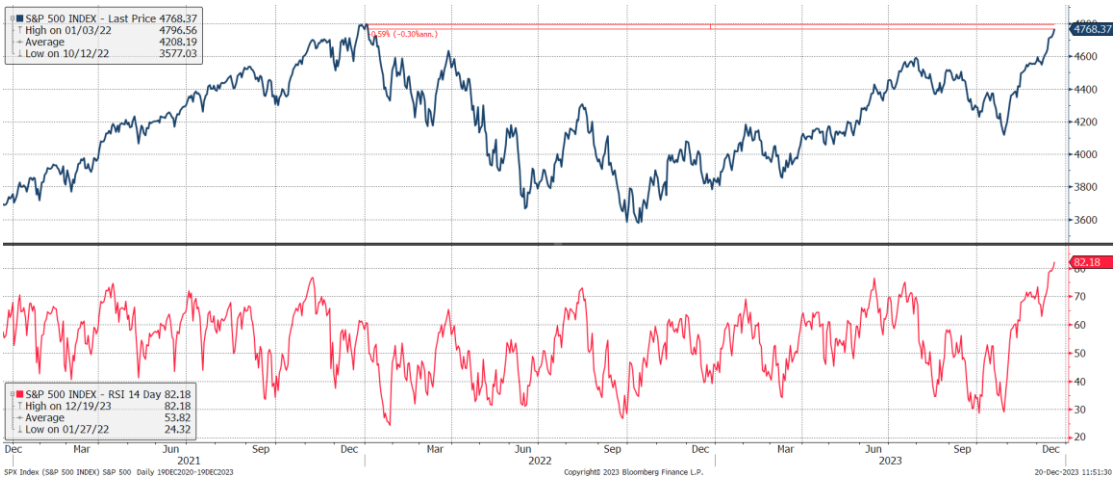
風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

投資者憧憬「利率見頂、有望減息」的投資新周期，美國國債指標 10 年期國債收益率從 10 月初的近 5%，下滑至最近的 3.9%，刺激股、債市場皆出現瘋狂上升。由 9 月底至今，反映全球高投資評級債券表現的彭博全球綜合債券指數大幅上升超過 7%；美國道瓊斯工業平均指數再創歷史新高，而截至 2023 年 12 月 19 日，標普 500 及納斯達克綜合指數今年則分別上升了超過 26%及 44%，距離歷史高位僅差 0.59%及 6.57%。

美國息率明年有望下調，的確是好消息；然而，投資市場表現，往往是反映對未來的預測。息率會否在明年快速回落，實仍是未知數，相信未來公佈的經濟增長及通脹數據將是關鍵。此外，經過近日的升幅後，美股的估值或已被推高，市盈率也比平均值貴；而標普 500 指數的相對強弱指數(RSI)更升至 80 以上，反映投資者情緒極度樂觀。

<u>標普 500 指數或呈超買現象</u>



資料來源: 彭博，至 19-12-2023

短線而言，美股市況或許已出現超買現象；根據以往經驗，市場在稍後時間或會出現高位回吐。然而，倘若美股真的出現調整，相信也是一個不錯的入市及增持機會。大家不妨參考以下 3 個原因:

1) 很多環球頂尖具競爭力企業，例如: 蘋果、微軟、波音等都在美國上市。無可否認，美股吸引力大，並匯聚環球資金不斷流入，支持美股高估值。

2) 根據過去 40 年的利率週期，當美國利率見頂，往後 1 年，標普 500 指數平均錄得近 19%的正回報。假如美國利率真的在 2023 年 7 月見頂，標普 500 指數 7 月底至今(2023 年 12 月 19 日)，也只是僅反覆上升了 4.6%，相信潛在升幅仍可觀。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

3) 明年 2024 年是美國總統選舉年，執政政府都會營造經濟、利好股市的氣氛。而自 1928 至 2020 年，合共 24 個總統選舉年，當中僅有 4 年，標普 500 指數錄得虧損；分別是發生在 1932 年(美國經濟大蕭條之際)、1940 年 (全球正經歷第二次世界大戰)、2000 年(美股出現科技股泡沫)及 2008 年(環球金融危機)。從歷史數據來看，美股往往在總統選舉年都會表現不錯。

美國總統大選年，標普 500 指數表現

年份	升/跌幅 (%)	年份	升/跌幅 (%)	年份	升/跌幅 (%)	年份	升/跌幅 (%)	年份	升/跌幅 (%)
2024	?	2004	10.88	1984	6.27	1964	16.43	1944	19.54
2020	18.39	2000	-9.10	1980	32.50	1960	0.45	1940	-9.55
2016	11.95	1996	22.93	1976	23.93	1956	6.49	1936	33.74
2012	15.99	1992	7.62	1972	19.00	1952	18.16	1932	-14.78
2008	-37.00	1988	16.61	1968	11.04	1948	5.37	1928	37.88

資料來源: 彭博及進邦滙理投資股務部，至 19-12-2023

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*