

分散策略助抗市場暗湧

五不窮 六應不絕？

五窮月，或稱作「**Sell in May**」，於投資市場是一句十分老生常談的名詞。意指傳統上，投資市場於夏季期間，投資氣氛較為低迷，令股市表現通常比較疲弱，所以投資者傾向於夏季前約五月期間沽出投資組合內的股票成份，從而避免損失。執筆之時尚有三個工作天才到六月，但若無重大風險事件發生，中港及美國股市應仍能錄得正回報，即 2024 年，五窮月的情況似乎未能應驗。而若五不窮，六又是否不絕？根據彭博資料，香港恒生指數自 2003 年至 2023 年的二十年期間，只得 2021 年，五月錄得正回報後，六月轉為負回報，機率只得 5%；而美股以標普 500 指數為例，則有 6 次由五月錄得正回報後，六月轉為負回報，機率为 30%。根據往績，五若不窮，六似乎不絕。但實際情況理應由現時的經濟環境作出判斷，不能只靠過往表現。

中港股市受惠刺激措施

中港股票市場於今年第二季開始擺脫弱勢，主因來自對政策支持的憧憬：自兩會定立「新質生產力」的經濟轉型大方向以來，市場預期政府或人民銀行將進一步推出支持措施，投資信心始見改善。及後到今年五月，國務院及人民銀行推出支持房地產市場的組合拳，包括「以需定購」，政府酌情以合理價格收購部分商品房用作保障性住房，及取消全國層面首套住房和二套住房商業性個人住房貸款利率政策下限，首套住房商業性個人住房貸款最低首付款比例調整為不低於 15%，二套住房則調整為不低於 25%。經濟轉型及支持房地產消息，支持中港股市曾創今年新高。

美國股市受惠業績理想

美國經濟環境較為理想，有助企業盈利表現，而截止 5 月 28 日的彭博資料顯示，標普 500 指數中已有 481 家企業公佈業績，當中有 384 家企業，即約 80% 於首季錄得盈喜，而更有接近 90% 科技企業見盈喜，跑贏其他行業。在業績的利好消息帶動下，美股由減息預期降溫而出現回吐的情況下重拾升勢，標普 500 指數曾高見 5341 點，創歷史新高。由於預期美國企業盈利較大可能維持，筆者對美股今年的前景亦相對樂觀。

投資市場暗藏洶湧

地緣緊張局勢持續，以色列不理國際法院停火命令，繼續襲擊加沙，造成難民營內平民傷亡。雖然事件並未直接影響股票市場，但卻憂慮原油供應將受到影響：一來，傳統上戰爭需要大量原油用作運輸及製造武器；二來，中東是世界原油出口的主要地區，雖然以色列

及伊朗出口量或不及其他中東國家，但若爆發全面戰爭，則有可能影響供應鏈。所以近日中東局勢升溫，推升國際油價創月內新高，而眾所周知，油價與通脹息息相關，油價上升除直接影響原油使用者外，同時亦推升其他產品的運輸及製造成本，導致商品及服務價格上升，最終形成通脹。但若油價持續高企而推升通脹，減息的時間或有可能需要延後，同時亦增添市場波動性。

合適工具降低組合波動

今年投資市場可謂充滿挑戰，除上述的風險外，環球大選、貿易糾紛、俄烏及以巴地緣政局緊張等不明朗因素均有可能引發短期市場波動，影響投資回報。為管理風險和應對市場變化，我們相信建構一個分散的（**Diversified**）投資組合，加入如債券或低碳主題的投資工具，將有助降低投資組合的波動性，平衡風險與回報。

本文在 2024 年 6 月 5 日於 iMoney 網站首次發表(<https://sunlife.co/imoney-153a6a>)