

「香」講積金 - 錯失見底後升幅 投資者如何再部署

2023 年環球股市開局不俗，不論是美股還是港股，皆在 1 月份上揚。2 月份，市場在美國公佈通脹數據後略有調整，但若跟去年最風雨飄搖時相比，筆者認為現時整體投資氣氛不算悲觀。不少投資者在去年動盪市況中沽貨避險，錯失了市場見底後升幅，對於如何再作部署或許感到疑惑。

去年通脹急遽升溫，迫使央行大幅加息，觸發股市和債市下挫，投資者對於經濟前景感到悲觀以至恐慌，實屬人之常情。但投資者仍可從中汲取一些教訓。長線投資者應了解到市場升跌乃正常周期，若投資時期夠長，足以經歷市場升跌周期，在市場恐慌之時便可保持冷靜，不受周遭環境影響。此外，市場見底回升往往既快且猛，若想「華麗轉身」、成功「撈底」的難度實在非常高。

隨著通脹放緩、加息周期接近尾聲以及中國改變防疫政策，籠罩著去年市況的陰霾可望消散，未來市場走勢視乎經濟放緩/衰退的程度以及企業盈利情況。然而，市場(特別是港股)已從低位回升不少，若錯失了升幅，應如何再作部署?

筆者歸納了二次大戰之後美國和香港經歷的數次熊市周期表現，希望以歷史的角度給予投資者參考。據彭博數據，無論是美股還是港股，市場走出熊市低谷後，一般迎來反彈。以美股為例，標普 500 指數在不同的熊市周期造出低位後，錄得介乎 6%至 27%的一個月升幅。港股恆生指數則在造出熊市低位後，錄得介乎 9%至 29%的一個月升幅。投資者在熊市傾向避險和審慎，要準確捕捉低位入市的難度甚高。但歷史數據顯示，股市在創出熊市低位後，升勢可以延續，一年升幅較一個月升幅、甚至三個月升幅更加大。標普 500 指數在造出熊市低位後，錄得介乎 21%至 75%的一年升幅;而恆生指數在造出熊市低位後，更錄得介乎 27%至 114%的一年升幅，可說是愈升愈有。

表 1: 美國標普 500 主要熊市

熊市	相關事件	見底後一個月變幅	見底後三個月變幅	見底後一年變幅
1961-1963	越戰	9%	7%	33%
1973-1980	石油危機	19%	14%	38%
1980-1982	高通脹	18%	36%	58%
1987-1989	股災	14%	19%	19%
1990-1991	波斯灣戰爭	6%	7%	29%
2000-2007	科網泡沫爆破	15%	19%	34%
2007-2013	次按泡沫爆破	27%	39%	69%
2020	新冠疫情	25%	40%	75%

資料來源: 彭博資訊, 永明資產管理

表 2: 香港恆指主要熊市

熊市	相關事件	見底後一個月 變幅	見底後三個月 變幅	見底後一年變幅
1973-1974	石油危機	9%	106%	114%
1981-1987	高通脹+中英談判	16%	52%	27%
1987	股災	29%	30%	42%
1994-1997	亞洲金融風暴	14%	24%	57%
1997-2000	香港樓市低迷	14%	50%	92%
2000-2004	科網泡沫+SARS	11%	18%	47%
2007	環球金融危機	23%	15%	101%

資料來源: 彭博資訊, 永明資產管理

長線投資者欲捕捉股市回升機遇，可考慮作出可扣稅自願性供款（TVC），同時享有扣稅優惠。不少強積金供應商近期推出有關 TVC 的優惠計劃，投資者不妨留意。

本文在 2023 年 3 月 3 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/734y>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。