

「香」講積金 - 下半年強積金投資部署

下半年強積金投資部署

受俄烏戰事爆發、聯儲局加快收緊貨幣政策和中國疫情的影響，2022年上半年環球市場大幅波動。不少打工仔對下半年強積金投資部署感到茫然，筆者希望就其中較多人關注的疑問，提出一些看法。

美國經濟衰退機會增加，投資部署應盡快退守嗎？

美國五月份消費者物價指數按年升 8.6%，再創 40 年新高，迫使聯儲局在六月中議息會議上決定大幅加息 0.75 厘，加幅為近 30 年最大，並引發一輪市場震盪。根據彭博資訊，美國標普 500 指數自今年初高位一度跌超過 20%，技術上進入熊市；其實，反映科技股表現的納斯達克綜合指數今年已累跌逾 30%，肯定處於熊市當中。

回顧歷史，彭博顯示美國標普 500 指數自 1960 年至今曾出現八次大大小小的熊市（不計今次），大熊市歷時一般較長，要等待指數回升至之前的高位，需時約五至七年。而小熊市為時約一至兩年便可收復失地。跌幅方面，這八次熊市的最大跌幅大約介乎 30% 至 50%。過往表現不代表將來，但筆者認為可以藉過去經驗作一參考。美股剛步入熊市，筆者沒有水晶球得知今次是大熊市還是小熊市，但認為如果強積金投資者的投資年期超過五至七年，過去歷史顯示有足夠時間等待熊市過去。現時才選擇退守，則有可能錯失見底反彈的升浪。

港股亦有其熊市周期。恒生指數自 1973 年至今曾經歷七次熊市，而與美股不同的是，恒指過去的熊市周期一般頗長，最短的熊市周期也有兩年多，最長則超過十年。此外，港股的熊市最大跌幅較美股大，可達到 60%。但值得注意的是，恒指今次熊市的高位於 2018 年一月底創出，當時刷新 33154 的歷史高點。其後，港股因為種種因素下滑，深陷熊市之中已長達超過四年。恒指於今年三月中曾跌至 18415 點，相對歷史高點的跌幅為 44%。參考歷史數據，今次港股之「熊」或已走了一大段路。

如果現時投資十分保守，應趁機轉守為攻嗎？

這仍要視乎強積金投資者的投資年期。筆者過去曾經指出，央行過去兩次收緊貨幣政策，期間股市縱使波動，但整個加息周期仍維持升勢。由於通脹升幅超過預期，央行不得不猛力加息，致使股市近期出現的震盪比以往加息周期大。聯儲局主席鮑威爾表明抗通脹的承諾是「無條件的」，亦承認加息舉措達到一定程度後，有可能導致經濟衰退。筆者認為，短期內投資環境的不確定性甚高，如果投資者只尚有一兩年的投資時期，實不宜冒進。如果投資時間超過五年，由於股市已有所調整，估值更顯吸引，可考慮分階段低吸。不少強積金投資者尚有超過十年的時間投資，其月供部分更可考慮把握跌市機會儲蓄更多單位。

港股下半年可看高一線嗎？

儘管在宏觀種種陰霾之下，筆者不認為港股即將展開大牛市行情，但認為港股下半年可望看高一線。當中原因是港股估值已跌至非常低的水平，而過去一年各行業的監管潮似乎告一段落，未來更憧憬有所放鬆。上半年，中國對待疫情的清零政策對經濟帶來打擊，相信政府部門繼續落實一些政策支持經濟，為市場帶來提振。

本文在 2022 年 7 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/20d5d1>)



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。