

歐美股票屬短期儲貨佳選

踏入第二季，環球股市似乎失去了方向。市場聚焦於經濟數據表現，以判斷加息步伐。經歷了 3 月份的銀行業震盪，投資者未敢進取，抱持觀望態度。筆者過去也提到，股市在夏季一般較偏軟，投資者持貨宜保持耐性。此外，波動的市況可望為月供投資者提供低位累積的機會。

我們經常強調一筆過投資與月供投資是非常不同的概念：一筆過投資是一次性投入，若入市後遇上大跌市，投資者賬面有所虧損，或許會寢食難安；反觀月供投資是每月買入相同的金額，大跌市提供了趁平買入更多單位的機會，撿到便宜應心感歡欣。過去我們也形容月供投資就像是建造一個水塘。市場下跌之時，我們努力用鐵鏟挖出一個碗形的水塘。當市場回升，我們看到水塘注滿的是過去每月投入資金的利潤。

以港股為例，彭博資訊顯示，恆生指數於 2007 年至 2018 年經歷了一個超過 10 年的市場週期，在 2007 年 10 月見頂，之後因為金融危機急跌近 6 成，2009 年觸底後反覆回升，直至 2018 年 1 月，指數再次回升至之前的峰值。如果投資者在 2007 年的高峰時期進行了一筆過投資，那麼 10 年之後他的投資將恢復到原來的價值。他的本金不賺不蝕。相反，如果投資者在 2007 年的高峰期開始定期投資，每月持之以恆供款，到 2018 年 1 月，他已可得到可觀的利潤。舉一個簡單例子，假設投資者於 2007 年 10 月開始每月供款 1,000 元投資恆指，他最早可於 2009 年 7 月回本，到 2018 年 1 月，總投資額 12.4 萬元，投資者結餘卻達到 18.8 萬元，這還沒有計及期間股息回報！

選市場要配合投資年期

理論上，水塘的面積愈大代表利潤愈多。但如果投資期不夠長，未能等待市場回升（完成整個市場周期），水塘只掘到了底而未能完成另外的牆壁，多大的水塘面積也是枉然。故此，月供投資者考慮投資對象時，要留意自己的投資年期，能否橫跨整個市場周期。港股市場周期一般較長，從上述例子可見，市場周期超過 10 年，水塘底部深且廣，儲水量極大。

強積金成立超過 20 年，打工仔或許經歷過數個市場周期，有些人開始準備退休。這意味打工仔要審視自己的投資時期，能否跨越未來的市場周期。假若投資時期較短，亦可考慮月供市場周期較短的市場。根據彭博數據，往績顯示美國股市和歐洲股市的市場周期較港股短。以標普 500 指數為例，自 1960 年代起共經歷了 8 次跌幅超過 20%、一般被界定為熊市的市場周期（不計 2022 年的一次）。8 次市場周期短則 1 至 2 年、長則 5 至 7 年。跟恆生指數一樣，標普 500 指數於 2007 年出現了周期頂部後下挫，但至 2013 年已收復失地，這次市場周期僅為時 5.5 年。假設投資者於 2007 年 10 月底開始每月供款 1,000 元投資標普 500 指數，他最早可於 2009 年 11 月回本，到 2013 年 3 月，總投資額 6.6 萬元，投資者結餘達到 8.7 萬元。若與港股比較，美股水塘面積無疑較小，惟投資時期較短，卻是短期儲貨的佳選。

本文在 2023 年 5 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/dnss>)



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