

春節效應難期

隨著蛇年的到來，祝願各位財源廣進，身體健康。春節一向為人們帶來喜慶與歡樂的氛圍，但在中港投資市場中，所謂的「春節效應」究竟是否能帶來穩定的回報，值得深入探討。

中港投資市場上的春節效應

在投資市場中，「春節效應」是一個廣為流傳的現象。根據彭博數據顯示，自 2011 年至 2024 年，恒生指數在春節當月錄得正回報的次數達到 8 次，而上證指數更有 10 次錄得正回報，這表面上支持了春節效應的可信性。

然而，這一效應對於短期投資者來說或許是一個利好消息，但對中長期投資者而言，其影響卻並不明顯。如果將投資期限延長至春節後六個月，結果顯示上證指數僅有 6 次錄得正回報，而恒生指數更僅有 4 次。

美國總統更替與春節效應的疊加影響

美國總統的政策方向不僅影響其本土經濟，也對全球市場產生深遠影響。根據彭博資訊，若將春節效應與美國新任總統上任的年份結合分析（2011 年至今的 2013、2017、2021 三年），發現僅有 2017 年，恒生指數和上證指數在春節假期後六個月內錄得正回報，正回報概率僅為 33%。這顯示春節效應並未因新總統上任而增強，相反，美國政策方向對中港股市的影響更為顯著。

特朗普關稅政策加重市場壓力

2018 年 3 月，時任美國總統特朗普簽署行政命令，對中國進口商品徵收高額關稅，中美貿易糾紛正式拉開序幕。根據彭博數據，上證指數及恒生指數分別下跌超過 24% 及 30%，進入熊市區間，令不少投資者倍感不安。如今，特朗普再次當選總統，並揚言將重啟高額關稅政策，這進一步加劇了中港市場的壓力。不少投資者因此對中港市場資產持審慎態度，市場情緒偏向觀望。

人民幣匯率壓力與股市前景

市場普遍預期，人民幣或因應關稅影響而適度走弱。根據彭博數據，自 2018 年 3 月中美貿易糾紛以來，美元兌離岸人民幣一度上升超過 13.34%，人民幣貶值逾 13%。值得注意的是，人民幣與恒生指數及上證指數具有高度相關性。彭博數據顯示，2018 年 3 月至 2020 年 12 月，人民幣與兩項指數的季度相關係數達 0.59 至 0.67，走勢基本同向。

自 2024 年 9 月以來，離岸人民幣已貶值超過 5.3%。根據美國公開市場委員會的利率點陣圖顯示，2025 年減息幅度可能放緩，再加上特朗普關稅政策或推動通脹回升，支持美元保持強勢，預期人民幣將繼續承壓，或反映中港股市短期內仍難有顯著漲勢。

分散投資以控制風險

上述數據表明，春節效應雖對短線投資者有一定參考價值，但其影響有限。中長線投資者更應關注經濟基本面、企業盈利等核心因素。此外，特朗普的關稅政策對中港市場的投資氛圍構成不利影響，持有中港資產較重的投資者宜考慮分散投資。例如，大中華區內其他國家因美國加大與其貿易往來，在中美貿易糾紛期間得以受益，經貿增長和企業盈利表現更為強勁，或可成為分散風險的選擇。

本文在 2024 年 1 月 26 日於香港財經時報 HK Business Times 網站首次發表
(<https://sunlife.co/b0ff21>)



作者黃俊能現時為永明資產管理投資策略師，擁有超過十年財富管理、經濟分析及制定投資建議的經驗。持有工商管理碩士 (MBA) 學位及特許財富管理師 (CWM) 專業資格。