

明年上半年聚焦3D策略



2022年快將過去，若用一個字形容市況，「跌」字最適合不過。在這一年，通脹、加息以及經濟衰退的預期左右環球市場表現，基本上股票、債券、貨幣、黃金市場皆下跌。展望2023年，我們認為上半年仍較波動，3D策略(即防守(Defensive)、分散(Diversify)和平均成本(Dollar-cost Averaging))可望穩守突擊。

隨着美國通脹降溫，焦點將落在加息步伐和經濟衰退之上。市場對於聯儲局本輪加息周期的終點未有共識，預料2023年上半年仍需視乎期間的各項數據如通脹、就業、消費以至房地產等調整。而近期市場對於各項數據的敏感度上升，倘若數據公布出來比市場預期佳或差，股市升幅或跌幅均較以往大，顯示波幅增加，股票投資者要留意當中風險。

債券為防守之選

反觀債券市場可望於2023年下半年否極泰來。由於美國在短短一年內大幅加息，債息急升直接拖累了債券市場今年的表現，令偏向防守的投資者大感失望。但隨着美國加息周期走到中後段，在經濟衰退的預期下甚至有減息憧憬，加上債券息率愈趨吸引，債券吸引力增加，我們較看好高投資評級的企業債券。

總括而言，儘管近期通脹數字有所回落，刺激股市反彈，市場對加息步伐未有共識以及經濟增長偏低，將限制股市表現，防守策略或更佳。「去全球化」成為新常態，地緣政治角力容易為個別市場帶來突如其來的風險，故分散投資(Diversify)顯得更為重要。平均成本法(Dollar-cost Averaging)可以拉勻整體投資的成本，長遠幫助抵禦投資市場的短期波動。3D策略或可幫助投資者駕馭2023年上半年較多不確定因素之下的波動市況。

永明資產高級投資策略師 香敏華