



進邦滙理有限公司投資服務部

(2022 年 5 月 19 日)

市場動態 – 市場再現恐慌，我們又屆貪婪時?

環球主要股市表現 (% 以當地貨幣計算)

指數	2022 年第 2 季至今	2022 年年初至今	2021 年	2020 年
美國道瓊斯工業平均指數	-8.96	-12.70	20.95	9.72
標準普爾 500 指數	-13.22	-17.21	28.68	18.39
納斯達克指數	-19.61	-26.79	22.21	45.05
德國 DAX 指數	-2.82	-11.82	15.79	3.55
Euro Stoxx 600 指數	-3.58	-9.25	25.82	-1.44
日本日經 225 指數	-3.27	-5.62	6.66	18.28
香港恒生指數	-6.11	-11.43	-11.84	-0.23
中國滬深 300 指數	-5.36	-19.11	-3.51	29.89
新加坡海峽時報指數	-3.88	5.32	13.55	-8.05
南韓 KOSPI 指數	-4.77	-11.66	5.56	33.80
台灣加權指數	-7.84	-10.32	26.92	27.03
印度 SENSEX 指數	-7.30	-6.64	23.23	17.16
巴西 IBOVESPA 指數	-11.46	1.36	-11.93	2.92
俄羅斯 RTS 指數	19.01	-23.44	21.73	-4.75
MSCI 環球指數	-12.38	-16.78	22.38	16.53

資料來源: 彭博，至 18-5-2022

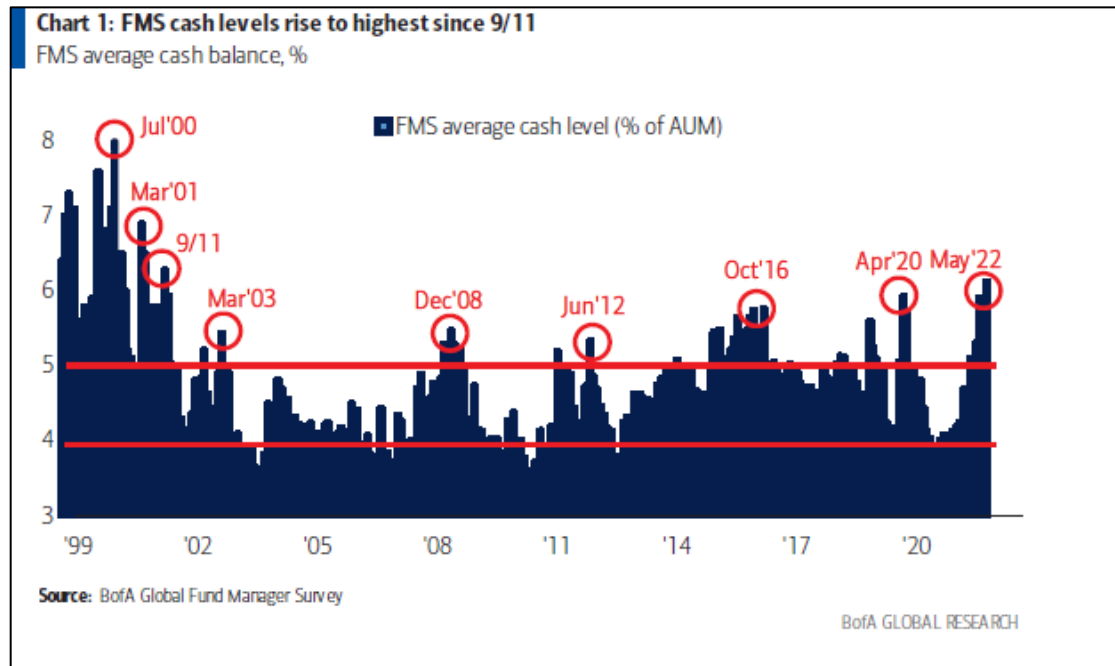
根據美國銀行針對全球基金經理最新的調查，隨著全球增長的樂觀情緒降至歷史低點，投資者紛紛轉向增持現金。該調查是在 5 月 6 日至 12 日舉行，訪問了 288 名合共管理近 8,720 億美元的基金經理，他們的基金投資組合平均現金水平增至 6.1%，是自 2001 年 911 事件以來最高，對股票投資的看法則是 2020 年 5 月發生新冠病毒大流行以來最悲觀，當中對科技股看淡程度更是自 2006 年 8 月以來最高。

受訪的基金經理認為，現時市場最大的尾部風險(Tail Risk)是多家環球主要央行在通脹居高不下之際，採取進取的貨幣收縮政策，令到市場出現資金緊張狀況；他們預期美國聯儲局會在這次緊縮週期中，平均加息 7.9 次，同時他們對全球經濟出現滯脹的恐懼，是自 2008 年金融海嘯以來最大。

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

全球基金經理持有現金比例是 21 年來最高



資料來源: 彭博

持續的俄、烏戰事及中國 Omicron 疫情，導致全球供應鏈進一步受阻，推高物價至近半世紀以來最高。2022 年初至今，除了美元及商品外，差不多所有資產類別都無差別暴跌。股神畢菲特有句名言：「別人恐懼的時候，我要貪婪；別人貪婪的時候，我要恐懼。」我們現在是否又屆貪婪的時候？

筆者沒有水晶球，實沒有明確答案。不過翻查自 911 事件後的過去 21 年，當基金經理現金持有比例處於高水平，標普 500 指數往後 3 年的表現，我們發現儘管美股在期間或出現一定的回調，但最終都能在低位回穩，反覆上升，取得佳績。

自 2001 年 911 事件後，當基金經理現金水平高企，標普 500 指數 3 年後的表現

期間	3 年後總回報	跟期初比較， 最大回調幅度	回調出現日期
30/9/2001 - 30/9/2004	12.64%	-23.95%	9/10/2002
31/3/2003 - 31/3/2006	61.03%	-	-
31/12/2008 - 31/12/2011	48.55%	-24.63%	9/3/2009
30/6/2012 - 30/6/2015	61.38%	-2.18%	12/7/2012
31/10/2016 - 31/10/2019	51.68%	-1.87%	4/11/2016
30/4/2020 - 18/5/2022 (現在)	39.04%	-3.08%	13/5/2020

資料來源: 進邦滙理投資服務部

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

我們明白「過去表現，並不是未來業績的保證。」況且自 2008 年金融海嘯後，環球主要央行都「大印銀紙」，支持股市。當今市場「收水」，狀況或與以往有點不一樣。然而市場近日確實出現了一定回調，個別的投資項目，吸引力也漸漸增加。倘若投資者欲低位入市，不妨留意以下 3 點。

1) 宜抱中長線投資態度

美股標普 500 及納斯達克指數年初至今分別回調了約 17% 及 27%，但市場不明朗因素眾多；短線而言，市場波動狀況仍將持續，股市更不排除低處未算低。儘管市場在回調後，估值變得吸引，但投資者最好抱 3 至 5 年中長線的投資態度。

2) 定期分段吸納策略

由於預期市況仍會相當波動，而大家也不可能知道甚麼時候是低點；因此，投資者最好透過定投策略，分段入市，把投資成本平均化。

3) 投資藍籌、行業龍頭股票的基金可作優先考慮

投資者亦不宜太進取，尋求高風險、高增長的投資項目，畢竟利率上升對該類投資最為不利。此外，一些行業龍頭、藍籌企業如 APPLE、MICROSOFT、JP MORGAN CHASE、VISA、WALMART 等的股價，在近期的跌浪中都出現了近 2 成或甚至更多的調整，在考慮到風險調整後回報 (Risk-Adjusted Return) 因素，或許他們更具投資價值。

世界不停在變，人性不變；歷史不會簡單的重複，但卻往往驚人地類似的發生。投資市場有其週期與循環，相信低谷過後總有機會再見到高山。

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。