進邦滙理有限公司投資服務部

(2023 年 2 月 2 日)

市場動態 – 市場呈現「一月效應」，後市會如何？

環球主要股市表現 (% 以當地貨幣計算)

指數	2023 年 1 月	2022 年第 4 季	2022 年全年
美國道瓊斯工業平均指數	2.93	16.01	-6.86
標準普爾 500 指數	6.28	7.55	-18.13
納斯達克指數	10.73	-0.78	-32.51
德國 DAX 指數	8.65	14.93	-12.35
Euro Stoxx 600 指數	6.76	9.97	-9.88
日本日經 225 指數	4.73	0.75	-7.38
香港恒生指數	10.42	15.03	-12.56
中國滬深 300 指數	7.38	1.99	-19.83
新加坡海峽時報指數	3.54	4.42	8.36
南韓 KOSPI 指數	8.44	4.23	-24.03
台灣加權指數	7.98	5.49	-18.83
印度 SENSEX 指數	-2.09	6.13	5.77
巴西 IBOVESPA 指數	3.37	-0.27	4.69
俄羅斯 RTS 指數	3.43	0.06	-32.02
MSCI 環球指數	7.11	9.89	-17.71

資料來源: 彭博，至 31-1-2023

2022 年投資市場經歷驚濤駭浪，大部份資產類別都出現相當跌幅。踏入 2023 年，情況截然不同；市場呈現「一月效應」，股、債、匯、金都出現反彈。當中去年跌幅最大的風險資產，如科技股及中、港股票等，回升幅度尤其厲害。

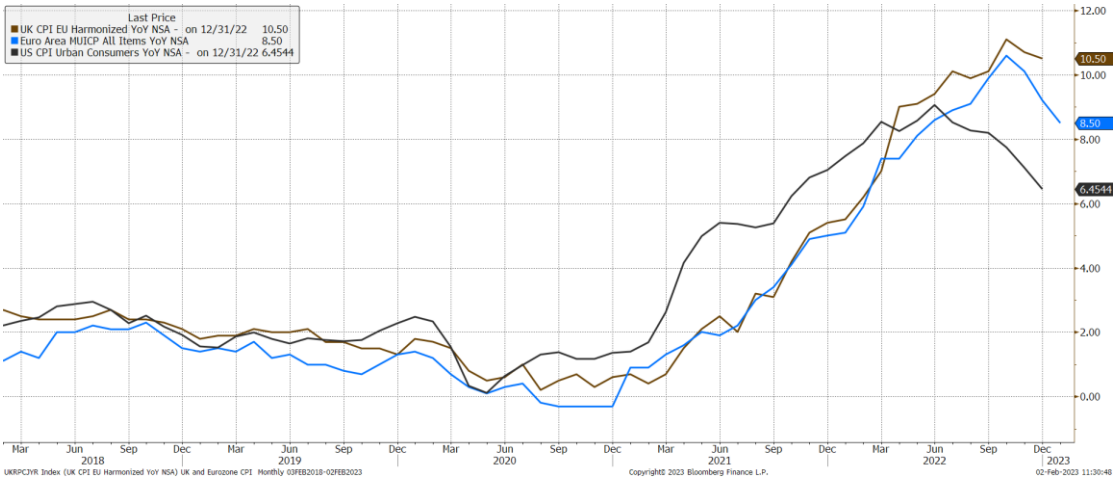
不同投資項目出現反彈，大致可歸納於以下 3 個主要原因:

1) 近月歐、美通脹有放緩跡象，市場憧憬未來環球主要央行加息步伐將會放緩，並有望在今年較後時間會停上加息甚至有可能減息。
2) 美元在去年第 4 季開始，強勢不再；轉弱的美元有利風險資產價格。
3) 由去年 12 月開始，中國內地逐漸解除及優化新冠防疫措施，經濟陸續重啟，為環球經濟出現衰退風險之際，帶來新希望。

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。*

近月歐、美通脹有放緩跡象



資料來源: 彭博，至 31-1-2023

短期去向

從技術分析層面來看，多項重要投資指標，包括 MSCI 世界指數、香港恒生指數、道瓊斯指數、黃金價格均出現黃金交叉現象(Golden Cross)，即短期移動平均線(50 天)升穿長期移動平均線(200 天)。短線而言，實不排除後市會有繼續上望的機會。

MSCI 世界指數自 2020 年來 7 月，再次出現黃金交叉現象

資料來源: 彭博，至 31-1-2023

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。*

綜合分析

然而 2023 年市場仍然充斥著眾多不明朗因素並暗藏風險，幾可肯定今年的投資波幅也絕不會低，或許投資者在作投資部署前，可考慮以下風險因素。

俄、烏戰事的發展

俄、烏戰事已持續了近一年，似乎仍然沒有平息的跡象；相反近日西方國家更輸出更具威脅性的軍事武器給烏克蘭，未來戰局不排除再升級，變數更難預測。

主要央行的貨幣政策立場

美國聯儲局昨天(2 月 1 日)決定加息 1/4 厘，加息步伐似有所放緩，但現在美國通脹水平跟 2%目標仍相距甚遠，相信息口高企現象仍會維持一段頗長時間。此外，投資者也應關注日央行的未來取態，不經不覺現時日本的消費物價指數已上升至 40 年高位的 4%，倘若日央行改變其超級寬鬆貨幣政策，定必影響全球資金流向，為市場帶來震盪。

歐、美經濟衰退風險上升

根據國際貨幣基金組織的預計，歐盟將有半數國家會在 2023 年陷入衰退；至於美國，由於勞動市場依然強勁或能倖免。但是近月美國的新增職位已出現放緩，同時新增的大都是低收入服務業職位；此外最近 11、12 月旺季的零售銷售也出現跌幅，似乎美國經濟下行壓力正日益增加。

中國經濟重啟或帶來通脹

在環球經濟出現衰退風險之際，中國經濟重啟將重燃經濟動力。但在需求上升的情況下，物價也不排除會隨之上升，從近期所見，銅價、鋁價由年初至今已上升了近 10%。因此，環球通脹再升溫的風險也不容忽視。

策略部署

由於市場充斥不確定性，在這不明朗的環境下，最明確的投資，或許會是短年期高評級債券。就以美國國債為例，現時 6 個月、1 年及 2 年的國債收益率分別約 4.8%、4.6%及 4.1%。2023 年投資市場有危亦有機，以風險控制為本，較穩健的取態會是上策；投資者不妨考慮分配較大部份的資產於短年期高評級債券，以賺取穩定及可預期的收入；與此同時，其餘部份則投放於較具增長潛力之投資板塊，相信這樣便可達到「進可攻，退可守」之效。

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。*