進邦滙理有限公司投資服務部

(2023 年 8 月 23 日)

市場動態 – 在極度不明朗市況下，投資者如何穩中求勝

環球主要投資市場表現 (% 以當地貨幣計算)

	2023 年 8 月至今	2023 年 7 月	2023 年初至今
美國道瓊斯工業平均指數	-3.38	3.44	4.88
標準普爾 500 指數	-4.27	3.21	15.48
納斯達克綜合指數	-5.77	4.08	29.77
德國 DAX 指數	-4.51	1.85	12.80
Euro Stoxx 600 指數	-3.96	2.17	9.41
日本日經 225 指數	-3.97	-0.04	23.50
香港恒生指數	-11.29	7.17	-7.55
中國滬深 300 指數	-6.30	5.36	-0.84
新加坡海峽時報指數	-4.74	5.24	1.42
南韓 KOSPI 指數	-4.43	2.66	13.03
台灣加權指數	-3.82	2.41	19.84
印度 SENSEX 指數	-1.74	2.90	8.42
巴西 IBOVESPA 指數	-4.75	3.27	5.85
MSCI 環球指數	-4.92	3.39	13.48
彭博全球综合債券指數	-2.56	0.69	-0.48
彭博全球高收益債券指數	-1.62	1.96	5.55
彭博商品指數	-3.17	5.78	-7.86

資料來源: 彭博，至 22-08-2023

本月初筆者撰文時曾質疑環球投資市場在 7 月全面上升，是否脫離現實，too good to be true？果然不幸言中，，投資市場在 8 月份出現了一面倒跌浪；更諷刺的是投資市場彷彿遵循物理原則，7 月份上升愈多的市場，在 8 月份也跌得愈厲害。

8 月份的市場焦點無疑是中國最大房地產開發公司之一碧桂園的債務危機；碧桂園先在 8 月 10 日發布盈警，指出由於受到房地產行業銷售下行及物業項目減值增加等因素影響，預期 2023 年上半年將會錄得巨大虧損。事隔三天，在 8 月 13 日碧桂園更宣佈停止

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。*

買賣其 10 項內地上市債券，至於其境外美元債券雖仍未受影響，但其價格跌幅仍相當嚴重，而碧桂園股票也隨之被剔出恒生指數成份股。

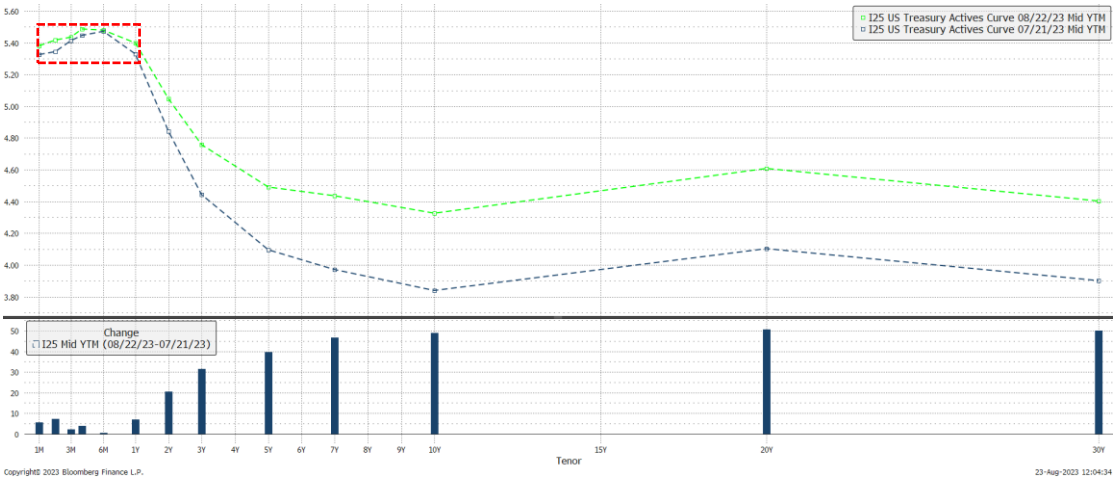
更甚的是碧桂園也會透過個別內地信託公司作融資貸款，而信託公司又再會把貸款包裝成信託產品，發售給投資者，因此近日多項該類型產品已出現逾期未能兌付的現象。儘管近日中國人民銀行已連番降息，但似乎救援力度仍不太足夠；市場擔心國內房地產企業問題繼續漫延，增添中國經濟增長的下行壓力。

此外，剛公布的美國聯儲局 7 月議息會議紀錄，顯示決策官員在通脹可能面臨巨大上行風險下，出現意見分歧；加上近日發佈的零售銷售、就業市場等數據，均反映美國經濟仍熾熱，也令投資者擔心當局可能會進一步收緊貨幣政策，刺激美國 10 年期國債收益率大幅上升至約 4.30%，是自 2007 年以來最高水平。

除了以上事情件外，市場未來仍面對很多不明確因素，當中環球地緣政治變化風險，大家更不可忽視。放眼未來 6 個月，最矚目的相信會是在 2024 年 1 月 13 日舉行的台灣總統選舉，根據最新的民調顯示，民進黨候選人賴清德正大幅領先對手，往後的競選形勢發展，勢必為市場帶來波動。

在現今極度不明確的市況下，有什麼投資工具，回報是比較確定的？我們認為美元貨幣基金會是不錯的選擇。由於通脹仍未完全受壓，即使美國聯儲局不再加息，相信短期內息率仍高企；在這情況下，近日美國 12 個月內到期的國債收益率都攀升至 5.25%以上，而這現象很大機會仍會維持一段時間。在市場上，大部份美元貨幣基金都會投資於 1 年內到期的美國國債或高信用評級的企業存款證，現時他們的預期到期收益率都在 5%以上。另外，貨幣基金投資金額豐儉由人，而且每個工作天都可進行買賣，投資零活又沒有銷定期，比市面上銀行提供的定期存款更具彈性。

<u>美國 12 個月內到期的國債收益率都在 5.25%以上</u>



資料來源: 彭博，至 22-08-2023

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。*

貨幣基金確實能提供較具預測性的回報，但很多投資者都希望能在可控的風險情況下，爭取更理想的投資表現。在這情況下，投資者大可考慮「貨幣基金、風險資產混合」投資策略；該策略運作簡單，投資者可配置大部份的資金於表現穩定的貨幣基金，以提供較具預測性的回報，產生護本作用；其餘的則可考慮投放於較高潛在回報的風險資產。

就以下為例，投資者配置 60%於貨幣基金、40%於風險資產，並投資 1 年時間。假設貨幣基金在未來 1 年取得 5%的回報，只要風險資產沒有跌超過 7.5%，投資資本仍不至出現虧損；相反如果風險資產上升，投資者也可取得累進的回報，穩中求勝。

「貨幣基金、風險資產混合」投資策略

		風險資產投資回報													
投資比重		**-12.50%**	**-10.00%**	**-7.50%**	**-5.00%**	**-2.50%**	**0.00%**	**2.50%**	**5.00%**	**7.50%**	**10.00%**	**12.50%**	**15.00%**	**20.00%**	**30.00%**	**40.00%**
60%	貨幣基金*	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
40%	風險資產	-5.00%	-4.00%	-3.00%	-2.00%	-1.00%	0.00%	1.00%	2.00%	3.00%	4.00%	5.00%	6.00%	8.00%	12.00%	16.00%
	整體投資組合回報:	-2.00%	-1.00%	0.00%	1.00%	2.00%	3.00%	4.00%	5.00%	6.00%	7.00%	8.00%	9.00%	11.00%	15.00%	19.00%

***假設投資期為 1 年，貨幣基金在期間取得 5%回報**

以上例子並沒有考慮交易成本，並僅作參考之用

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。*