

GLOBAL ECONOMY AND FINANCIAL MARKETS SHORT COMMENTARY



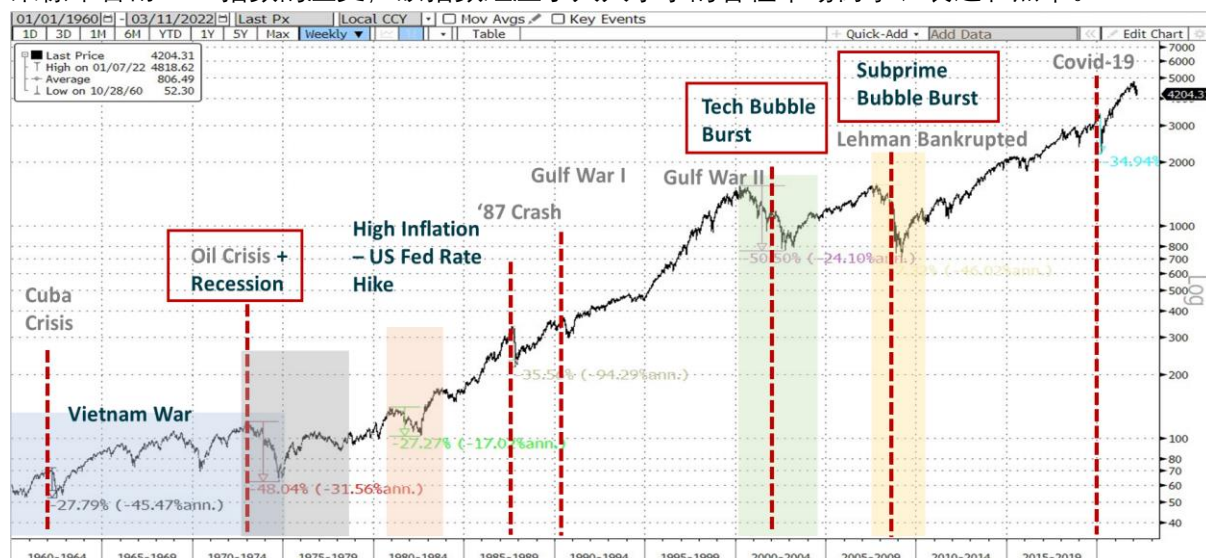
Market Commentary – 2022.09.16

鑑於近期金融市場的高度波動和不確定發展，現在可能是重新審視一些投資基礎的適當時機。這次特別針對正進行或考慮開展定期定額儲蓄性投資人士作分享。

定期儲蓄的主要假設：

- 投資人希望隨著時間和整個市場週期的推移，資本升值高於市場平均水平
- 投資人了解報酬和風險的關係，試圖獲得更高的報酬將承擔相應的更高風險
- 建議投資人根據其目標投資期間選擇適當的風險組合（進取型 - 至少 10 年；成長型 - 至少 8 年；均衡型 - 至少 5 年）
- 透過定期儲蓄獲得高於平均回報的關鍵是投資於具有穩健且相當長的周期性的市場/部門，以使每月供款能夠以低於平均價格點購買——即建造水庫的概念

關於建立水庫：為了形象化這個概念，我們可以看看下面的圖表，該圖表顯示了自 1960 年以來標準普爾 500 指數的歷史，該指數經歷了大大小小的各種市場衝擊、衰退和熊市。



我們認為，市場是週期性的，會經歷擴張、成長、降溫和收縮的階段。這與一年中的四個季節非常相似。經濟週期與金融（或投資）市場週期息息相關。經濟成長通常會推高資產價格，而經濟放緩和收縮往往會導致資產價格下跌。所謂的熊市是資產價格暴跌超過 20% 的時期。就像冬季是正常季節性週期的一部分一樣，熊市也是相當普遍的現象，也是投資市場週期的一部分。

關於熊市：了解大小熊市之間的差異很重要。下表總結了自 1960 年以來標準普爾 500 指數的許多熊市。

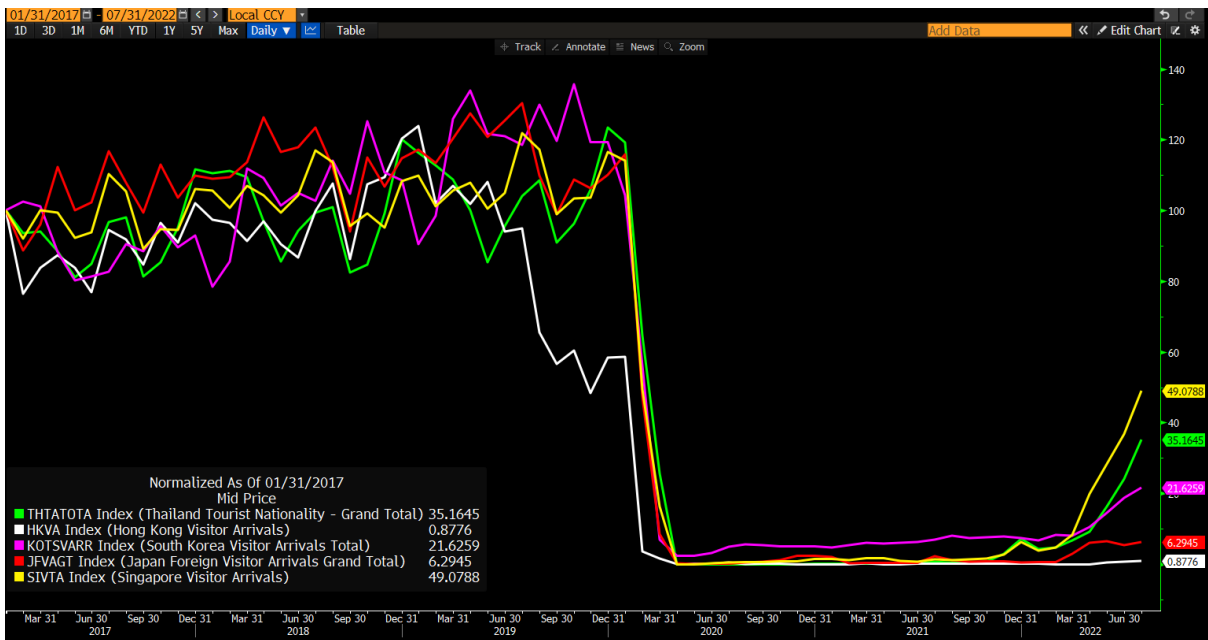
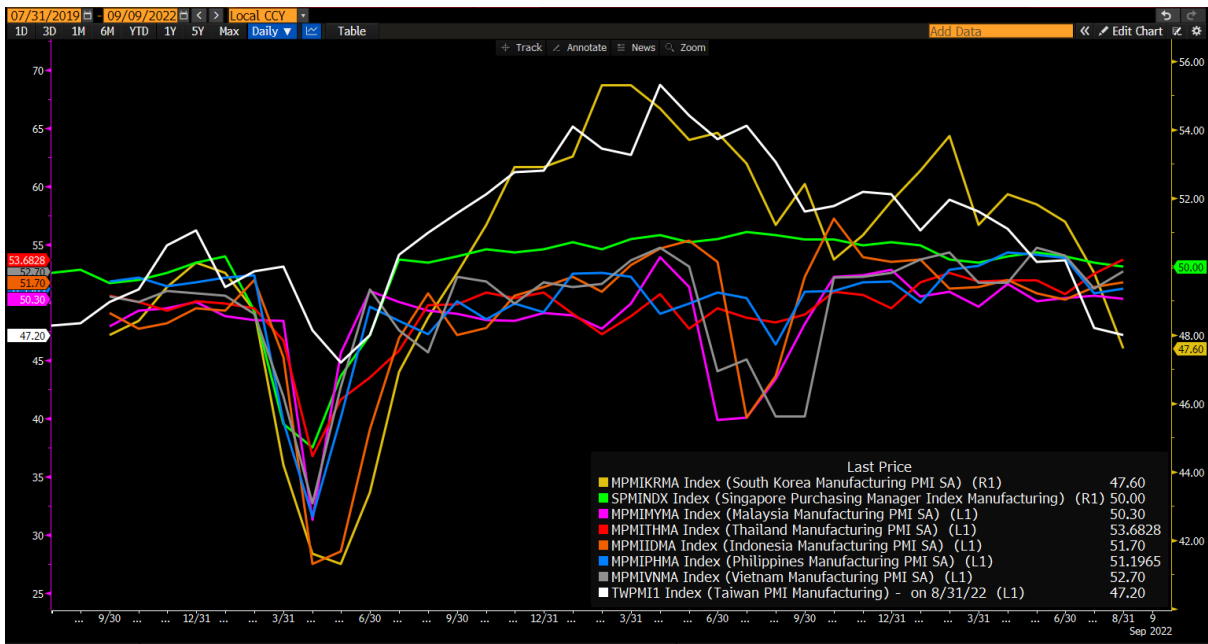
Peak Date	Trough Date	Peak-Trough Drop	1-yr after Trough Change	Recovery Date	Bear Market Duration (P-T-P)
Dec 12, 1961	Jun 26, 1962	28.0%	34.2%	Sep 3, 1963	1 yr 9 mth
Jan 11, 1973	Oct 4, 1974	48.2%	38.0%	Jul 17, 1980	7 yr 6 mth
Nov 28, 1980	Aug 9, 1982	27.2%	55.1%	Nov 3, 1982	2 yr 0 mth
Aug 25, 1987	Oct 20, 1987	35.9%	59.0%	Jul 26, 1989	1 yr 11 mth
Jul 16, 1990	Oct 11, 1990	20.3%	29.5%	Feb 13, 1991	7 mth
Mar 24, 2000	Oct 10, 2002	50.5%	36.4%	Jul 17, 2007	7 yr 4 mth
Oct 11, 2007	Mar 6, 2009	57.7%	70.9%	Apr 10, 2013	5 yr 6 mth
Feb 19, 2020	Mar 23, 2020	35.4%	80.2%	Aug 12, 2020	6 mth
Jan 4, 2022	<i>Jun 17, 2022</i> ???	<i>24.5%</i> (???)	???	???	???

簡單而言，大熊市通常發生在經濟遭受嚴重打擊並導致長期收縮（衰退）時。大熊市可能會看到股市從高峰下跌 50% 或更多，並可能持續多年。小熊市主要局限於資產價格（或估值）修正，經濟處於疲軟狀態（但經濟活動並未出現重大崩盤）。小熊市可能會看到股市下跌 20% 到 30%，但通常不會持續很久。

我們認為，目前的熊市應該屬於小熊，目前股市的跌幅在合理調整的範圍內。顯然，我們的估計是基於沒有重大的不可預見的風險或事件爆發。

關於亞洲市場：亞洲經濟體充滿活力，在過去幾十年中呈現出強勁的成長動能。雖然他們經歷過艱難時期和深度崩潰，但他們有能力克服困難和反彈。這種週期性使它們成為定期儲蓄的好選擇。

高通膨和主要央行大幅升息共同為經濟活動降溫，更不用說貿易去全球化發展和俄羅斯-烏克蘭衝突帶來的複雜影響。在這段困難期間，亞洲經濟體整體上能夠維持相對穩定的成長速度（韓國和台灣除外，因它們都受到半導體設備供需失衡的影響）。下圖顯示了自 2019 年年中以來亞洲各個經濟體的採購經理人指數，顯示它們有能力從 COVID 大流行的嚴重打擊中反彈。第二張圖表顯示了自 2017 年以來特定亞洲目的地的遊客人數，以及近幾個月來遊客的回歸，這將為許多酒店和服務業提供急需的推動力。



關於能源、資源、金融和高科技：這些行業具有高度週期性，並且往往具有相當大的回撤，這使其成為建造具有良好深度和寬度（即長期投資期限）的水庫的好選擇。

至於與消費者相關的和醫療保健，這些行業的周期往往較短，回撤幅度也相對較小，因此使其成為投資期限較短的投資組合的合適選項。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團(以下簡稱安柏)致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650