

長線投資要避免”Panic sell”

市場在過去一段時間的樂觀情緒，終於在 8 月迎來衝擊。根據彭博資訊，8 月 5 日星期一，日本股市較上一個交易日暴跌 12%，是自 1987 年以來最大單日跌幅。俗稱「恐慌指數」的 VIX 指數更在當日美股開市前飆升至 60 之上，創 2020 年新冠疫情後的新高；標普 500 指數當日則跌約 3%。令人意想不到的是，在「黑色星期一」後，投資者情緒再度逆轉，截至 8 月 16 日，日本日經指數已由 8 月 5 日的低位計反彈逾 20%，技術性重回牛市。

「套息交易」為震盪元兇

事後，市場分析今次震盪的原因與日圓飆升有關。過去兩年，歐美央行不斷加息，日本央行則未有跟隨，兩者息差擴大，投資者借入利息成本較低的日圓，然後買入日股以圖資本增值，或者先兌換至較高息貨幣如美元然後買入相關貨幣的資產，以賺取息差。但日本央行在今年 3 月首次加息及結束負利率政策，並在 7 月意外進一步加息至 0.25 厘，同時期美國公布的失業率超預期升至 4.3%，增加了美國的減息預期。由於預期雙方息口將會此消彼長，激發投資者沽貨拆倉，而「套息交易」的槓桿式投資特性更放大了市場波幅。

震盪中離場需考慮 3 個問題

如果長線投資者對市場雜音過分反應，或增加作出錯誤決定的機率。一旦投資者決定在震盪期間先行離場，將隱含著 3 個問題：1. 何時離場、2. 何時重新進場、3. 再次進場時的部署。

關於離場時機方面，投資者通常會在市場已經累積一定跌幅才行動，因此很難做到最佳位置沽出。另一方面，他們往往害怕損失，在面對後兩個問題時可能顯得猶豫不決，錯失市場反彈時機。根據彭博資料，以標普 500 指數為例，市場表現最好的日子有 78% 是處於熊市內或牛市最初的兩個月；如果投資者錯失過去 30 年內表現最高的 10 個交易日，總回報將較不撤出市場時減少約半。以今次「日圓拆倉」事件為例，日經指數就在 8 月 6 日大幅反彈 1 成，為紀錄表現第三高的交易日。

由此可見，若投資者急於在震盪期間過分避險，或會得不償失。比如是退休金般長期投資的風險管理應該透過長線的策略資產配置、定期的組合重檢，以及分散的投資組合達致。

本文在 2024 年 8 月 26 日於橙新聞 Orange News 網站首次發表
(<https://sunlife.co/orangenews-68e91b>)



創富「煒」略

梁釗煒，永明資產管理投資策略師，擁有近十年財富管理業務經驗，為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，擅長分析宏觀經濟數據和及市場表現，提供專業的投資策略方案。