年尾，又是回顧及展望。港股嘛？若果還有勇士點唱，可以PM筆者。所以，今次先講美股。

美股今年表現甚佳，完稿時是星期三，美股標普指數全年上升25%，唯一的問題是：年頭你有冇買？有的話，恭喜恭喜，但買了多大？買得細的，等於無買。若果無買的話，就不妨檢討下，為甚麼不買。

所以現在問題是：「美股一年升了20%後，下年會點？」。

若只是口水戰，你可以說「趨勢，升開繼續升」，但也可以說「物極必反」，升得多就轉勢。沒有數字，根本只是廢話。所以雖然過去未必代表將來，但我們還是看看歷史數字。

美股史上一年大升20%的年份，並不算少。我們找出來，然後看看下一年的表現，至少大約知道是「趨勢」派還是「物極必反派」正確。

詳細數字，在筆者Patreon可以找到。不過可以告訴大家結論：歷史上美股一年上升20%後，下一年多數也會升，但平均升幅，就多數沒有20%了。換句話說，下年的美股市可能仍然升，但表現可能沒今年這麼好。似乎歷史數據支持「物極必反」。

看具體例子：美股有34年錄得超過20%升幅。之後一年，22次升，12次跌。也就是說，錄得升幅的年份，大約佔65%，還不錯。可是，這34次「下一年」中，中位數升幅只有11.5%，平均升幅更只有9%。

看到沒有？美股一年升20%後，下年平均回報，可能只有10%

我們再看深入數字：都說美股上升20%的年份中，「下一年」，有22次升市。但即使在這22次升市中，平均回報也只是19%。也就是說，即使在有得升的「下一年」，平均升幅也沒有20%。

所以？升完兩成，就很難再升兩成了。其實這背後也有理論解釋，筆者會在Patreon詳談。

可能有讀者認為，美股大升20%後，下年平均仍有9%回報，還算不錯。升就是升啦，況且，可能下年好過「平均」呢？

這想法沒有錯，知足是好，9%的回報也不錯。不過留意的是，美股整體，就是升多過跌。在所有年份中，美股平均回報，大約是11%。

也就是說，在美股升了20%後入市，回報往往是低過平均。這也很合理吧？升晒你才去追貴貨，當然潛在回報會低一點。

不過筆者倒想分享一點：上面提過，美股單年升20%的年份，有34年（未計今年），而這是95年的數據。也就是說：美股有36%的年份，是升幅高過20%。超過兩成的單年回報，並不罕見，大約三年就有一次。

讀者心想，那又如何？股票有時會跌嘛。當然。但95年中，美股下跌的年份（跌1點也當跌），有多少年？答案是26年，也就是只有27%。

換句話講：美股升20%的年份，甚至比下跌（任何幅度）的年份還要多。可見股市是固相當不錯的遊戲。特別留意：在26年的跌市中，平均跌幅也只是14%。

所以呢？所以，至少在歷史上看，美股有73%的年份是升，只有27%是跌。而且升市時的升幅，比跌市時的跌幅為大。

美股是個好東西，為何要想這麼多？每個月，把剩餘的金錢，放進指數基金。持之以恒，定有收獲。