

## 《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

### 升市中的操作手法

美股走勢仍然偏勁，縱使朝鮮緊張局勢一度帶來波動，但大方向仍然穩步上升。對於部分近貼市場的投資者而言，高位波動實在令人無所適從，不斷的出出入入及過多對沖除了打擊回報，亦消磨警覺性，一旦出現「真」調整時，更有機會措手不及。面對疑幻疑真的回調，投資者該如何操作？

首次，要保持冷靜及分析。這個「阿媽是女人」的道理說來容易，做卻很難，特別是現時資訊發達，投資者從不同渠道吸收負面消息，很容易產生不安情緒。而且各媒體為了搶眼球，往往將負面消息放大至危機四伏。面對資訊過多的環境，散戶應該只選擇閱讀兩個至三個具權威的媒體，避免吸收不必要的資訊影響判斷力。另外，散戶不妨用紙筆，簡單定期寫出自己對各因素的觀點，當中包括對大市及投資組合所帶來的危與機。這個方法除了令自己冷靜，亦有助整理思緒，避免作出不理智的決定。

### 各資產於朝鮮局勢緊張時的表現

		標普五百指數	日經指數	美元兌日圓	金價	VIX指數
4/9	週一	假期	-0.93%	-0.48%	0.65%	假期
5/9	週二	-0.76%	-0.63%	-0.83%	0.44%	20.73%
6/9	週三	0.31%	-0.14%	0.38%	-0.41%	-4.91%
7/9	週四	-0.02%	0.20%	-0.71%	1.12%	-0.69%
8/9	週五	-0.15%	-0.63%	-0.56%	-0.19%	4.94%
15/9	週五	0.18%	0.52%	0.54%	-0.72%	-2.59%
18/9	週一	0.15%	0.52%	0.67%	-0.97%	-0.20%
19/9	週二	0.11%	1.96%	0.02%	0.28%	0.30%
20/9	週三	0.06%	0.05%	0.56%	-0.77%	-3.93%
21/9	週四	-0.30%	0.18%	0.23%	-0.76%	-1.12%

第二，是要觀察。現今世代一個壞消息出現，市場不消一分鐘便有反應，特別是匯市及股市。散戶可考慮自立觀察清單，除了主要的股票指數及長短債息外，亦要包括跟投資氣氛相關的日圓及金價，和波幅指數 VIX 及 VVIX 等，因為一旦出現「真」回調時，這些指數往往會出現一致及持續性的異動。以北韓於 9 月 3 日週日試爆氫彈為例，雖然日股下跌及日圓上升反映避險情緒一度升溫，但美股錄得單日下跌後尚算平穩，顯示核試所帶來的衝擊有限。到 9 月 15 日北韓試射州際導彈，日股升金價跌，進一步確定市場對朝鮮局勢免疫。

第三，是分散投資。這個老掉牙的準則，近期被部分投資者質疑會拖低投資回報，甚至認為「如果重注買入科技股便不用煩了」。這說話令筆者聯想到巴菲特其中一個投資準則——集中投資，我當然不是質疑巴菲特操盤手法，但投資者要明白集中投資是建基於詳盡的行業及企業分析和跟管理層的溝通，普通散戶難以做到。此外，巴菲特的「捱價能力」驚人，例如金融海嘯期間可口可樂股價由高位回落超過四成，但巴菲特卻仍然重倉持有而未有減持，換轉一般人早已徹夜難眠。可見分散投資有助減輕市況轉勢所帶來的衝擊。

第四，是及早訂下適當的減持機制，避免投資組合輸到「爆廠」，例如當投資組合的價值由高位回落5%時，便要減持部分高風險資產，大市再跌便再減持。不過有三點要留意，第一是投資者不是一下子的全面撤退，而是採取減持機制，以免投資者誤墮震倉陷阱。第二是「及早」，即大市唱旺時已訂下離場機制，避免回調時慌忙減持，悲觀情緒影響即市的判斷能力。第三是個別股票可能需要特別待遇，允許股價出現較明顯的回調才引發減持或止蝕，例如是電動車股，始終未有實際盈利支持，回調幅度較其他股票為高，但一旦電動車普及化的故事成真，股價將出現爆炸性增長。

總括而言，上述四種方法可以有助投資者在升市中乘勢而上而又不致毫無防範，不過更重要的是散戶要有良好的紀律性落實自己訂下的投資規條，不要說一套，做卻另一套。

梁志麟  
環球金融市場部