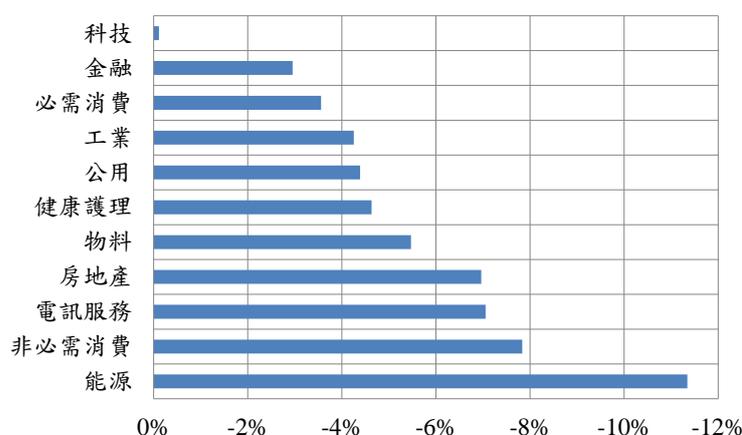


《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

波動市況下的操作守則

2月份環球股市急跌殺了一眾投資者個措手不及，特別是VIX急升引發沽空ETF單日急跌九成，令即市跌勢明顯擴大。不過，如果投資者做足筆者早前提及的防風措施，最多只是受到皮外傷，甚至可能只是「割損手指」。

2月份標指各行業指數表現



在展望將來前，先回顧2月份標指各行業指數。附圖顯示標指全月下跌接近4%，科技股卻在各行業中脫穎而出，只是輕微跌0.1%。記得筆者去年9月於本欄初次執筆，回顧8月朝鮮局勢緊張所引發的股市調整，走勢最強勁的亦包括科技股。事實上，今次跌市前夕，各大科技股正公佈季度業績，結果是各有隱憂，例如Facebook (FB) 面對用戶增長問題、Apple (AAPL) 的手機需求轉弱、Google (GOOG) 的YouTube盈利增長放緩等，加上估值高企及早前累積大量升幅，科技股理應最有條件出現大幅調整，「應跌不跌」反映投資者的需求依然強勁。

展望後市，雖然今次跌市未有對基本面帶來負面影響，但無可否認地投資氣氛已不能跟去年相比，加上債息上升及市場擔心聯儲局加快加息步伐所帶來的不明朗因素，股市短期內難以重現去年節節上升的格局，波動性勢必遠高於去年。

面對這個市況，投資者應如何部署？首先，投資者要有耐性，特別是當股市連升幾天，加上各大媒體廣泛報導，容易令人失去理性，怕錯過另一個升浪展開，但又同時擔心短暫升市只是引君入甕。面對這個心理矛盾，投資者有兩個方法，一是寧願待股票破位而上才追買，二是分分散買入，以減輕自己的心理壓力。

第二，是制定趁低吸納的股票列表。去年10月處於大牛市時，筆者建議投資者需

要及早訂下減持機制，以防一旦市況急速逆轉時，悲觀情緒影響即市判斷。同樣，波動市況亦會影響即市的投資決定。因此，投資者適宜趁早制定有意買入的股票清單。選股時有兩點要留意：第一，企業盈利不會因債息升而有明顯改變，這代表負債過高的企業可以剔除；其次，切忌貪便宜買入只是估值吸引的股份，最重要仍是企業經營模式及盈利前景。近期例子有中移動（941），估值長期吸引，但股價已跌至2014年以來最低，而其他龍頭科技股及賭業股的估值雖高，股價卻處於多年高位。

第三，對於賭性較大的投資者，總是等待機會買股「博反彈」。筆者對「博反彈」未有任何褒貶，始終投資方式因個人性格而定，例如對於缺乏耐性的人，要求他們持股一年以上足已令他輾轉反側，難以入睡。不過，投資者要分清楚哪些股票是屬於長期持有，哪些股票屬於短線博反彈。部分散戶有一個壞習慣，當初是買股博短線反彈，可是當股價不似預期而持續下跌時，散戶卻以不同的藉口，如高息或估值低來支持自己將短線投機轉為長期持有。不過回望初衷，如果這些股票的基本因素真的可靠，那為何當初買入是博反彈而非長期持有？

最後，是避免頻繁交易。始終波動市況下，究竟股市跌得有多深，彈得有多高，實在難以預測。過去有前輩指責下屬，說：「你又買又賣，難道那個一小時圖是你自己畫出來？」既然市況充滿變數，倒不如保留一定現金，待機會來臨時主動出擊。

本人未有持有上述股票。

梁志麟
環球金融市場部