

应对市场波动的五个建议



当今时代，数字技术连接世界，无数资讯触手可及，这可能导致短期市场波动更加频繁。当重大抛售发生时，耸人听闻的头条和负面的新闻报道将使情况更加令人不安，往往会动摇投资者执行长期投资计划的决心。

目前，市场可说已进入商业周期后段，未来或有更多波动。面对市场起伏，万无一失的方法并不存在，但以下建议应会有所帮助。

1 沉稳坚守。短期波动是投资过程不可或缺的一部分。

- ◆ 市场会跟随消息或估值及企业盈利预期而波动。投资者需要记住，金融市场不时波动本是意料中事。
- ◆ 历史不一定会重演，但总会惊人地相似。短期波动可能随时发生，但未必会阻碍股市的长期增长。根据以往纪录，市场会于严重挫折（包括经济低迷及地缘政治事件）之后大幅回升（图1）。
- ◆ 热点新闻虽然会影响短期市场气氛，并导致资产估值降低，但长远来看，股价最终应是基本面决定。因此，投资者应避免在波动期间恐慌性抛售，以免错过潜在的市场回升。

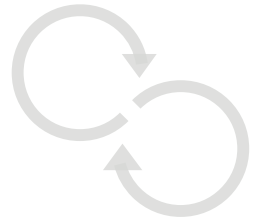
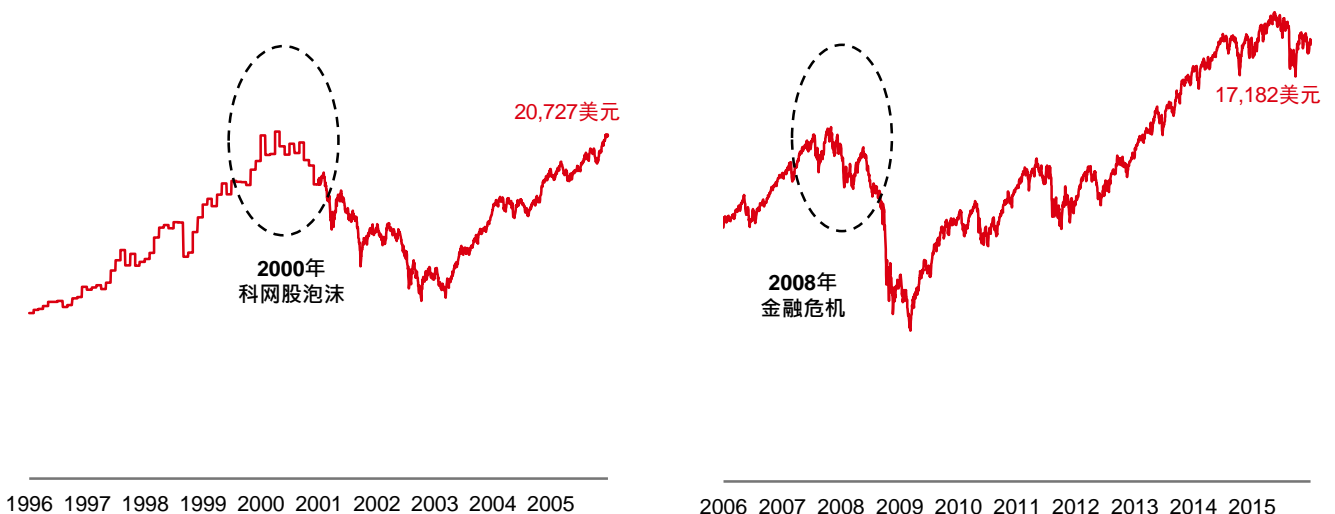


图1：金融市场于金融危机后逐渐回升

1996至2005年将一万美元投资于股票的回报

2006至2015年将一万美元投资于股票的回报



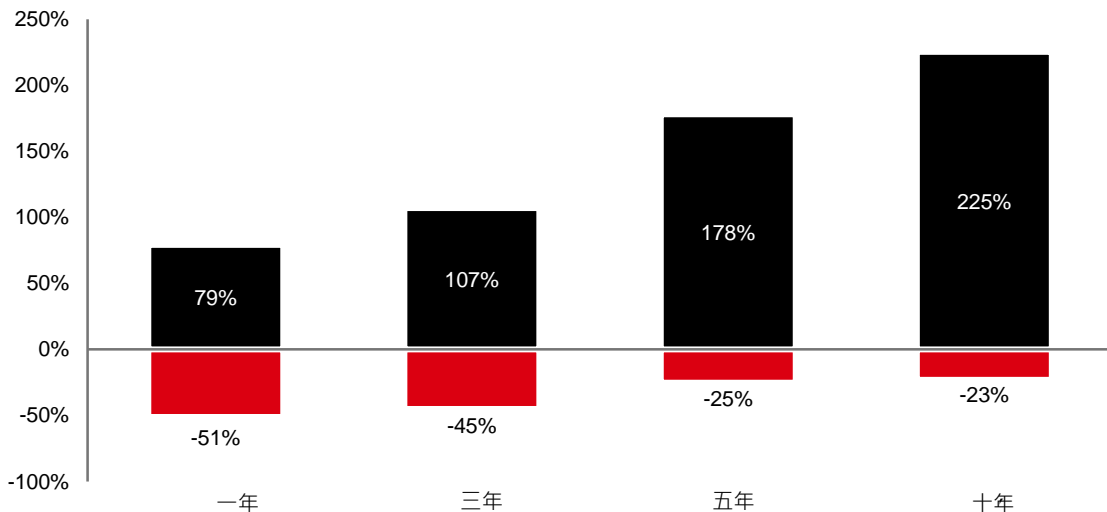
资料来源：彭博，截至2018年12月31日。所用指数：摩根士丹利世界总回报总额指数。过往表现并不代表未来回报。表现可升亦可跌。

持续投资。长期投资可增加正回报机会。

- ◆ 市场不稳时，投资者容易受市况影响而退市止损。然而，过于关注短期市场波动的投资者最终可能高买低卖。以往纪录显示，金融市场虽会短期波动，但长期仍是上行之势（图2）。
- ◆ 尽管市场回升方式并非一成不变，但整固后通常都是参与市场的关键时期。保持较长期投资往往会有更高的回报潜力。



图2：环球股票在不同时间范围的表现



资料来源：彭博，截至2018年12月31日，按一年、三年、五年及十年的美元滚动回报计算。所用指数：MSCI所有国家世界总回报指数。过往表现并不代表未来回报。表现可升亦可跌。

3

保持分散。分散投资有助于平稳应对波动。

- ◆ 简单来说，分散投资就是“不要把所有鸡蛋放入同一个篮子”。不同资产类别往往在不同市况下表现各异（图3）。
- ◆ 将特点不同的资产纳入投资，就可综合不同投资的风险与表现，从而降低投资组合的整体风险。这意味着，一种资产回报较低时，可因另一种资产的较高回报得到弥补。



图3：各资产类别在不同时间的表现

年度表现最佳资产类别	年度表现												年度表现最差资产类别		资产类别		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	年化回报	年化波动			
	39.4	9.2	78.5	19.6	8.2	27.7	26.7	15.0	1.3	16.2	37.3	2.6	7.3	32.0	7.3	32.0	环球高收益债券
	18.1	3.8	60.7	18.9	5.5	18.9	7.1	8.4	0.6	11.2	22.4	2.1	6.5	22.3	6.5	22.3	新兴市场硬通货债券
	9.1	-5.1	37.1	15.7	4.8	18.3	3.7	7.6	0.2	9.9	15.2	-1.0	6.3	18.7	6.3	18.7	多元组合
	9.0	-5.2	30.5	15.4	3.2	18.2	2.3	7.3	-0.2	9.5	12.5	-1.9	5.3	17.9	5.3	17.9	发达市场股票
	6.4	-10.2	30.0	12.5	0.3	16.8	0.3	4.9	-0.8	7.7	10.4	-4.2	4.9	12.2	4.9	12.2	新兴市场股票
	5.7	-19.6	27.2	11.8	-1.1	15.8	0.2	4.2	-0.9	7.5	10.0	-4.6	4.7	11.7	4.7	11.7	新兴市场本土债券
	5.6	-27.0	22.0	11.6	-1.8	14.6	0.1	2.5	-2.0	6.2	8.0	-5.6	4.4	9.7	4.4	9.7	环球企业债券
	3.2	-40.7	16.6	7.2	-5.5	10.9	-2.6	0.2	-3.5	4.1	5.7	-6.2	4.2	5.3	4.2	5.3	房地产
	1.7	-48.2	1.0	3.4	-6.5	4.5	-5.8	-2.2	-14.9	3.8	2.1	-8.7	3.9	2.6	3.9	2.6	环球政府
	-7.4	-53.3	1.0	0.3	-18.4	0.5	-9.0	-5.7	-14.9	0.7	1.1	-14.6	1.6	1.9	1.6	1.9	现金

资料来源：晨星、汇丰环球投资管理，数据截至2018年12月31日。所有回报为美元计总回报。所用指数：MSCI世界指数；MSCI新兴市场股票指数；摩根大通政府债券指数—新兴市场全球多元化指数（新兴市场本土债券）；彭博巴克莱全球综合企业债券指数；洲际交易所美银美林新兴市场债券指数（新兴市场硬通货债券）；洲际交易所美银美林环球高收益债券指数、花旗环球政府债券指数、富时EPPRA /NAREIT上市房地产指数、洲际交易所三个月伦敦银行同业拆息。债券指数已经对冲，新兴市场本土债券（即环球政府债券、环球企业债券、环球高收益债券、新兴市场硬通货债券）除外。股票未经对冲。过往表现并不代表未来回报。表现可升亦可跌。

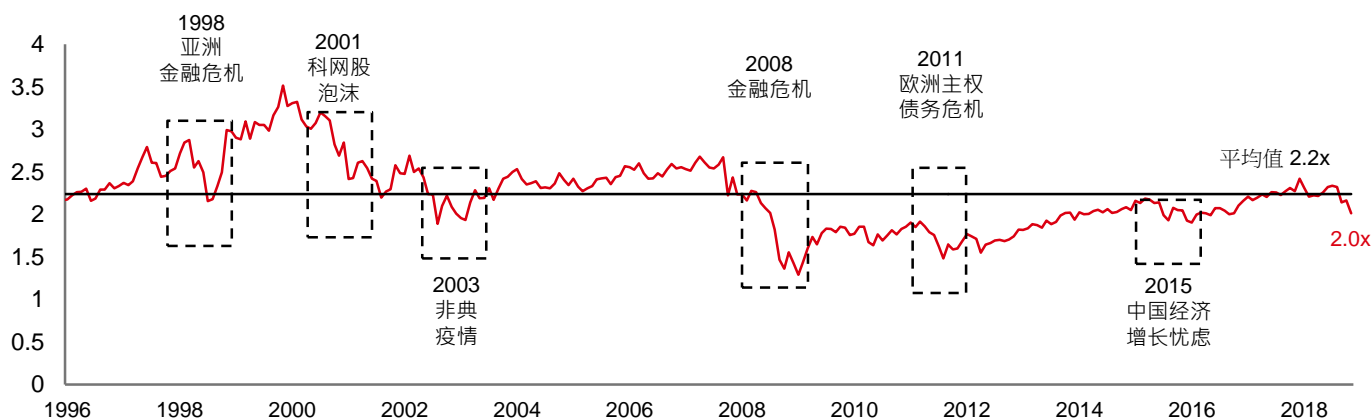
保持警觉。市场低迷可带来投资机会。

- ◆ 不要因市场下跌感到悲观。市场气氛低迷时，估值往往会被压低，从而带来投资机会（图4）。市场上行期间，人们倾向于作出投资，以获取回报，而市场下行时，则倾向于抛售。当投资者对市况反应过度，就可能错过表现最佳的几天。
- ◆ 尽管市场走势不可预测，但“所有人”都严重悲观时，通常却是投资的最佳时期。



图4：经济危机期间环球股票价格较低

市净率



资料来源：彭博、MSCI所有国家世界每日总回报指数，数据截至2018年12月31日。过往表现并不代表未来回报。表现可升亦可跌。
注：市净率(P/B)是用于比较股票市值与账面值的比率，由股票的当前收市价除以最近一季每股账面值计算得出。市净率较低意味着股票价值被低估。

5

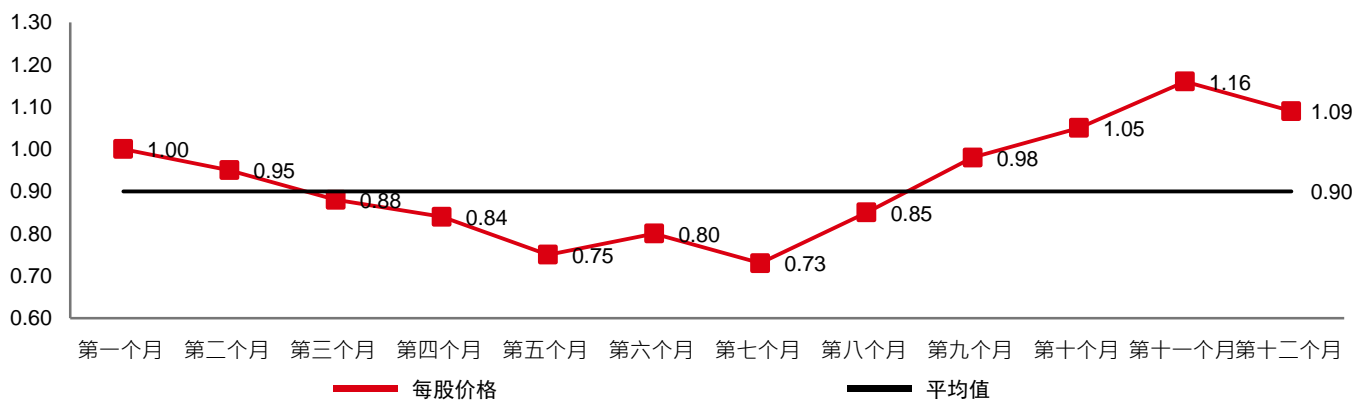
定期投资，不因市场波动而动摇。

- ◆ 定期投资意味着持续进行投资而不论市况如何变化。
- ◆ 投资者进行定期定额投资时，会在价格较低时买入较多单位，并在价格较高时买入较少单位。这有助于平稳应对投资过程中的波动，均衡买入单位的平均价格（图5），从而降低在错误时间（尤其是市场剧烈波动时）一次性投资的风险。
- ◆ 投资的时间越长越好，这可为投资增长提供更多时间（复利效应）。



图5：平均成本法有助平缓市场波动的影响

每股价格（美元）



上图列示每月投资1,000美元与一次性投资12,000美元的对比。一年后，投资总额相同，但每月定期投资（平均成本法）购入的股份总数及累计价值更高。在此假设示例中，平均成本法的每股平均成本低于一次性投资（即0.9美元对比1美元）。请注意，平均成本法未必总是优于一次性投资。

资料来源：汇丰环球投资管理。本资料仅作说明用途，与任何投资无关。数字和费率纯属假设。

免责声明

致客户的重要资讯：

警告：本文件的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件内容审慎行事。如您对本文件的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

本文件由香港上海汇丰银行有限公司（「本行」）在香港经营受管制业务期间发布，可在其他可合法分发本文件的司法管辖区进行分发，并仅供收件人使用。本文件内容不得复制或进一步分发予任何人士或实体作任何用途，不论是全部或部分内容。本文件不得分发予美国、加拿大或澳洲，或任何其他分发本文件属非法行为的司法管辖区。所有未经授权复制或使用本文件的行为均属使用者的责任，并可能引致法律诉讼。

本文件没有合约价值，并不是且不应被诠释为进行任何投资买卖，或认购或参与任何服务的要约或要约招揽或建议。本行并没有建议或招揽任何基于本文件的行动。

本文件内列明的资讯及 / 或表达的意见由汇丰环球投资管理有限公司提供。我们没有义务向您发布任何进一步的刊物或更新本文件的内容，该等内容或随时变更，并不另行通知。该等内容仅表示作为一般资讯用途的一般市场资讯及 / 或评论，并不构成买卖投资项目的投资建议或推荐或回报保证。本行没有参与有关资讯及意见的准备工作。本行对本文件内的资讯及 / 或意见之准确性及 / 或完整性不作任何担保、申述或保证，亦不承担任何责任，包括任何从相信为可靠但未有独立进行验证的来源取得之第三方资讯。任何情况下，本行或汇丰集团均不对任何与您使用本文件或依赖或使用或无法使用本文件内资讯相关的任何损害、损失或法律责任承担任何责任，包括但不限于直接或间接、特殊、附带、相应而生的损害、损失或法律责任。

如您持有汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合，本文件内的意见不一定代表目前投资组合的构成部分。汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合主要反映个别客户的投资目标、风险喜好、投资年期及市场流动。

本文件内含的资讯未有按您的个人情况审阅。请注意，此资讯并非用作协助作出法律、财政或其他咨询问题的决定，亦不应作为任何投资或其他决定的依据。您应根据您的投资经验、目标、财政资源及有关情况，仔细考虑所有投资观点及投资产品是否合适。您可自行作出投资决定，但除非向您出售产品的中介人根据您的财政情况、投资经验及投资目标，向您说明该产品适合您，否则不应投资于任何产品。您应细阅相关产品销售文件了解详情。

本文件内部分陈述可视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。有关前瞻性陈述并非未来表现或事件的担保，并涉及风险及不稳定因素。该等陈述不代表任何一项投资，仅用作说明用途。客户须注意，不能保证本文件内描述的经济状况会在未来维持不变。实际结果可能因多种因素而与有关前瞻性陈述所描述的情况有重大差异。我们不保证该等前瞻性陈述内的期望将获证实或能够实现，警告您不要过份依赖有关陈述。我们没有义务更新本文件内的前瞻性陈述，不论是基于新资讯、未来事件或其他原因，亦没有义务更新实际结果与前瞻性陈述预期不同的原因。

投资涉及风险，必须注意投资的资本价值，且所得收益可升可跌，甚至变得毫无价值，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件内列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖任何此内的预测、预期及模拟作为未来结果的指标。有关过往表现的资料可能过时。有关最新资讯请联络您的客户经理。

任何市场的投资均可能出现极大波动，并受多种因直接及间接因素造成不同幅度的突发波动影响。这些特征可导致涉及有关市场的人士蒙受巨大损失。若提早撤回或终止投资，或无法取回投资全额。除一般投资风险外，国际投资可能涉及因货币价值出现不利波动、公认会计原则之差别或特定司法管辖区经济或政治不稳而造成的资本损失风险。范围狭窄的投资及较小规模的公司一般会出现较大波动。不能保证交易表现正面。新兴市场的投资本质上涉及较高风险，可能较其他成熟市场固有的投资出现较大波动。新兴市场的经济大幅取决于国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他贸易国家实施或协商的保障措施不利影响。有关经济亦一直并可能继续受其贸易国的经济情况不利影响。互惠基金投资受市场风险影响，您应细阅所有计划相关文件。

版权所有 © 香港上海汇丰银行有限公司 2019。保留一切权利。未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本刊物任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。

由香港上海汇丰银行有限公司刊发

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited