

市場分析

解答現今投資者的疑問

Tom Stevenson
富達國際投資

在市況動盪期間，前景總是黯淡不明。最近，富達投資團隊匯集歐洲及亞洲投資者常見的問題，並逐一解答，以提醒您在此市場陰霾重重時重新掌握基本因素的重要性，才能明辨投資方向。

1

歐洲的情況對投資有何影響？

若要解釋為何股市在過去三個月的升幅如此高，其中一個原因就是市場對歐元區危機的憂慮紓緩。主權債務危機當然並未就此化解，事實上前路仍然漫長，但投資者已不再擔心會出現最壞的情況。全球市場日漸消化可能發生的結果。歐債危機確實影響深遠，但投資市場不會一直完全受其主導。

2

假如希臘脫離歐元區，會引發甚麼後果？

雖說歐元區危機並非影響市場的唯一因素，但要是希臘真的退出歐元區，市場在短期大概會作出負面反應，而希臘脫歐本身亦會對投資情緒造成嚴重打擊。毫無疑問，希臘目前要履行削減開支的承諾並不容易，而該國政府已提出要求，希望可以延長減赤的期限。如此一來，希臘脫歐的機會似乎又再增加，但

我認為有關當局正認真討論讓希臘恢復穩定的具體方法，因此希臘留在歐元區的機會反而較大。

3

如何可以降低投資組合的風險，但仍能達到投資目標？

這個問題的答案非常簡單 - 分散投資。沒人能夠知曉未來，採取孤注一擲的做法，把投資完全集中於一個地區或資產類別，絕非明智之舉。建立一個分散投資於全球的多元資產投資組合，雖然未必可以大獲全勝，但至少能避免全軍覆沒。採取分散投資的策略，配合一個現實的定期儲蓄計劃，就是達致目標的最佳方法。

4

我應否保留現金，持有多少現金才適當？

投資組合中持有少量現金是無往而不利，因為這可確保您在跌市時能把握機會趁低入市。然而，若採取過於保守的策略，即使相當溫和的通脹已可蠶食資金的實質購買力。股票和債券的長期表現均優於現金，現時很難想像這個趨勢會在日後結束。

5

在當前的環境下，如何分配增長型和防衛型資產才算恰當？

投資者應該在增長和價值股，以及週期性和防衛性資產之間取得合理的平衡，道理與適當地分散投資於不同的資產和地區一樣。正如過去三個月所見，市場情緒可以在瞬間改變。就最近幾星期來說，對於憂慮前景而不敢進場的投資者，便是很大的損失。然而，由於全球經濟現時面對眾多的不利因素，我認為過份進取亦會面對很大風險。

6

我應否繼續投資於股票？

基於上述原因，我認為絕對應該，但不宜只投資於股票。您對不同資產的投資比例取決於多項因素，年齡便是其中之一。投資年期越長，股票的投資比例就應更高，因為其回報潛力較大，但短期波動的機會亦較高。謹記到達退休年齡並非終點 - 現代人普遍較長壽，因此持有可收息的股票，也有助保障退休後的生活。

7

我應否減少增長型投資？

在過去30年左右，投資者一般傾向投資於增長型資產，而其回報動力主要源自資本增值。在1982年至2000年的大牛市期間，投資者對大部份資產所提供的收益都不太關心，但我認為情況會在可見將來改變。長遠而言，在大部份投資的總回報中，收益實際上佔重大比例，而我預期這個情況將會持續。收益型資產有不少可取之處，值得比純增長型投資看高一線。

8

股票能否助我賺取收益？

絕對可以。投資者目前已有意識，若把派息股的收益再作投資，可以為投資組合的總回報帶來重大貢獻。事實上，如果賺取收益是您的首要考慮，股票同樣可達到這一目標。值得高興的是，以目前的市價，不少為人熟悉的藍籌股均提供持續穩定的高收益，當中很多的收益水平更顯著高於政府債券和現金存款。對於可承受股市固有波動性的投資者，現時股票收益可謂非常吸引。

9

如何可以提高投資組合的收益？

假設其他條件相同，若您希望賺取較高的收益，就要承擔較大的資本風險。基於這個原因，企業債券的收益通常都高於政府債券，而財力較弱的公司所提供的收益，亦會高於實力穩健的公司。

10

市場會否重返2007年的水平？

這視乎您所指的是哪個市場。事實上，大市正處於上升軌道，我相信假以時日一定可以重返當時的水平，因為企業的狀況良好，而估值較歷史水平相對便宜。從熊市中恢復過來可能需要一段長時間，但回顧20世紀經歷過的所有危機，市場的長期趨勢往往都是向上。雖然無人能夠預測未來，但我可以大膽說本世紀的情況亦不例外。