



正确分析市场近期的波动 Putting recent volatility into perspective

经过一段长时间强劲的表现之后，股市再度出现波动，标准普尔 500 指数从 1 月 26 日至今共下跌 7.8%。市场反复波动成为了新闻头条，因此，在市场波动期间，清晰地观察推动市场表现的事实，从而了解市场形势极为重要。

RBC 环球资产管理首席经济师 Eric Lascelles 对市场近期的态势有以下的观点：

- 市场情绪突变，究竟受到什么因素的影响，市场没有任何突如其来的坏消息，也没有发生战争、企业倒闭、经济衰退或任何其他出乎市场意料的宏观大事件的冲击。
- 相反，这形势正好反映另外两个情况：
 - 首先，市场已极长时间处于反常的安稳状态。期间曾偶尔出现波动，从按时间顺序的观点来看，近期的波动也算是姗姗来迟。在最近，市场显得极度安于现状和乐观，形成了脆弱和极容易受打击的状态。
 - 其次是经济状况收紧、通胀上升导致各中央银行开始撤走刺激措施，债券市场已开始对其实际影响产生反应。债券收益率在过去数星期大幅上升，在此之前已有几个月稳定的取得收益，并开始使经济状况变得黯淡。而最后一点则是美国的工资报告，显示招聘情况强劲，但工资上涨也比预期强劲（这对企业收益报表并不是好事，并暗示已走到商业周期的后期阶段。）
- 股市在债券收益率上升的同时出现跌市实属不寻常（债券收益率上升并不是近几天的事，在过去数星期一直上升）。收益率曲线上行显示投资者对经济仍有信心。

在此情况下，让我们回想一下，当经济仍然强劲（即使不再像从前般加快），各中央银行在提高利率方面明显的没有出现任何政策上的失误，而在结构性低利率的环境下，股市的估值看起来也不太糟糕。然而，不可否认的是，商业周期已经处于老化阶段。我们最新的分析显示，我们仍处于周期的“晚期”阶段，这意味着下一次衰退通常会在未来几年内发生，但很明显不会在短期内发生。

从以下图表可见，在最近几个交易日所见的跌市实属正常，也是一个正常运作中的资本市场消化新消息过程的一部分。从 2000 年以来，标准普尔/多伦多综合指数每年最高点至最低点的平均跌幅为超过 -16%，而期间每年平均的回报率超过 7.7%。

畅旺的时期也有波动的日子



信息来源：彭博 (Bloomberg)。图表反映标准普尔/多伦多综合指数的业绩，以加元计算。业绩数据是截至 2017 年 12 月 29 日的数字。不能直接投资于一项指数。图表并未计算交易成本、投资管理费用或税款。如果把把这些成本和费用计算在内，回报会相对减少。过去的业绩并非未来业绩的保证。

当面对不确定性的情况，人的自然反应是意图重新控制局面。但意图计算市场时机向来都是徒劳无功；而更会对您的长远财务目标造成严重的负面影响。反之，市场波动应被视作为与财务顾问评估您的投资目标和财务计划的好机会。这可确保您的投资策略按计划进行，助您达成长远的目标。

除非另有说明，否则数据是截至 2018 年 2 月 5 日的数字。

在投资前请咨询您的顾问，以及阅读基金说明书或基金概况文件。互惠基金投资有可能涉及佣金、尾随佣金、管理费和相关支出。互惠基金不获保障，其价值经常变动，过往业绩未必会重现。RBC 基金 (RBC Funds)、BlueBay 基金 (BlueBay Funds) 及 PH&N 基金 (PH&N Funds) 由 RBC 环球资产管理公司 (RBC Global Asset Management Inc., 简称 RBC GAM) 提供，并经由授权分销商销售。

本文件无意在此提供任何法律、会计、税务、投资、财务或其他意见，并仅供参考之用。具体投资策略应考虑到个别投资者的目标及风险承受能力。本文件的信息由 RBC 环球资产管理公司提供，并认为这些信息是最新的、准确的及可靠的。从第三方获得的信息被认为是可靠的，但 RBC GAM 及其附属公司对任何错误或遗漏或遭受的任何损失或损害概不负责。RBC GAM 保留随时更改、修改或停止发布信息权利，恕不另行通知。

本文件可能含有有关基金、其未来业绩、策略或前景，以及未来行动的前瞻性声明。一些字眼如“也许”、“可能”、“应该”、“将会”、“预计”、“展望”、“相信”、“计划”、“预估”、“预期”、“预期”、“有意”、“预测”、“目的”及其他类似的字眼旨在识别这些前瞻性声明。前瞻性声明并非未来业绩的保证。前瞻性声明会涉及有关基金及一般经济因素的潜在风险及不确定的因素，这些猜测、预测、预估及其他前瞻声明有可能不会实现。我们劝喻您不应过度依赖这些声明，因为多个重要因素会令实际情况或结果与前瞻性声明所表达或暗示的情况出现显著分别。这些因素包括，但不限于加拿大、美国和国际的总体经济、政治和市场情况、利率和汇价、全球股市和资本市场、商业竞争、科技演变、法律和规例的改变、司法和规管上的变动、法律程序和灾难性事件等。以上的重要因素可能影响未来业绩，但仍未涵盖所有因素。在作出任何投资决定前，我们建议您仔细考虑这些及其他因素。前瞻性声明内的所有意见有可能随时更改，恕不另行通知。一切意见均属于善意提供，我们不负责任何法律责任。

©/™ 加拿大皇家银行 (Royal Bank of Canada) 之商标。在牌照许可下使用。© RBC Global Asset Management Inc. 2018 年版权所有。

此中文译本只供参考。若中、英文版本的内容出现矛盾或含糊之处，则以英文版本为准。

This Chinese translation is for reference only. In the event of any conflict or ambiguity between the Chinese and English texts, the English language text shall govern.