



正確剖析市場近期的波動

Putting recent volatility into perspective

經過一段長時間強勁表現之後，股市再度出現波動，標準普爾 500 指數自 1 月 26 日至今共下跌 7.8%。市場反覆波動成為新聞頭條，因此，在市場波動期間，清晰地觀察帶動市場表現的事實，以了解市場形勢極為重要。

RBC 環球資產管理首席經濟師 Eric Lascelles 對市場近期的形勢有以下的觀點：

- 市場情緒突變，究竟受甚麼因素的影響，市場沒有任何突如其來的壞消息，也沒有發生戰爭、企業倒閉、經濟衰退或任何其他出乎市場如料的宏觀大事件的衝擊。
- 相反，這形勢正好反映另外兩個情況：
 - 首先，市場已極長時間處於反常安穩狀態。期間時有出現間歇性波動，從按時間順序的觀點來看，近期的波動也算姍姍來遲。在最近，市場顯得高度安於現狀和樂觀，形成了脆弱和極容易受打擊的狀態。
 - 其次是經濟狀況收緊、通脹上升導致各中央銀行開始撤走刺激措施，債券市場已開始對其實際影響產生反應。債券收益率在過去數星期大幅上升，在此之前已有多個月穩步取得收益，並已開始令經濟狀況變得黯淡。而最後一點則是美國的工資報告，顯示招聘情況強勁，但工資上漲也比預期強勁（這對企業收益報表並非好事，並暗示已處於商業週期的後期階段。）
- 股市在債券收益率上升的同時出現跌市實屬不尋常（債券收益率上升並非近幾天的事，在過去數星期均上升）。收益率曲線向上顯示投資者對經濟仍有信心。

在這些情況下，讓我們回想一下，當經濟仍然強勁（即使不再像以前般加速），各中央銀行在提高利率方面顯然沒有出現任何政策上的失誤，而在結構性低利率的環境下，股市的估值看起來也不太差勁。然而，無可否認的是，商業週期已經處於老化階段。我們最新的分析顯示，我們仍處於週期的“晚期”階段，這意味著下一次衰退通常會在未來幾年內發生，但很明顯不會在短期內發生。

從以下圖表可見，在最近幾個交易日所見的跌勢實屬正常，也是一個正常運作中的資本市場消化新消息過程的一部份。自 2000 年以來，標準普爾/多倫多綜合指數每年最高至最低位的平均最大跌幅為超過 -16%，而期間每年平均的回報率超過 7.7%。

暢旺的時期也有波動的日子



資料來源：彭博 (Bloomberg)。圖表反映標準普爾/多倫多綜合指數表現，以加元計算。表現數據是截至 2017 年 12 月 29 日的數字。不能直接投資在一項指數。圖表並未計算交易成本、投資管理費用或稅款。如果把這些成本和費用計算在內，回報會相對減少。過去的表现並非未來業績的保證。

當面對不明朗情況，人的自然反應是意圖重新控制局面。但意圖計算市場時機向來都是徒勞無功；而更會對您的長遠財務目標造成嚴重的負面影響。反之，市場波動應被視作為與財務顧問評估您的投資目標和財務計劃的好機會。這可確保您的投資策略按計劃進行，助您達成長遠的目標。

除非另有說明，否則數據是截至 2018 年 2 月 5 日的數字。

在投資前請諮詢您的顧問，並閱讀基金章程或基金概況文件。互惠基金投資有可能涉及佣金、尾隨佣金、管理費和相關支出。互惠基金不獲保障，其價值經常變動，過往業績未必會重現。RBC 基金 (RBC Funds)、BlueBay 基金 (BlueBay Funds) 及 PH&N 基金 (PH&N Funds) 由 RBC 環球資產管理公司 (RBC Global Asset Management Inc.，簡稱 RBC GAM) 提供，並經由授權分銷商銷售。

本文件無意在此提供任何法律、會計、稅務、投資、財務或其他意見，並僅供參考之用。具體投資策略應考慮到個別投資者的目標及風險承受能力。本文件的信息由 RBC 環球資產管理公司提供，並認為這些信息是最新的、準確的及可靠的。從第三方獲得的信息被認為是可靠的，但 RBC GAM 及其附屬公司對任何錯誤或遺漏或遭受的任何損失或損害概不負責。RBC GAM 保留隨時更改，修改或停止發布信息的權利，恕不另行通知。

本文件可能含有有關基金、其未來業績、策略或前景，以及未來行動的前瞻性聲明。一些字眼如“也許”、“可能”、“應該”、“將會”、“預計”、“展望”、“相信”、“計劃”、“預估”、“預期”、“有意”、“預測”、“目的”及其他類似的字眼旨在識別這些前瞻性聲明。前瞻性聲明並非未來業績的保證。前瞻性聲明會涉及有關基金及一般經濟因素的潛在風險及不確定的因素，這些猜測、預測、預估及其他前瞻聲明有可能不會實現。我們勸喻您不應過度依賴這些聲明，因為多個重要因素會令實際情況或結果與基金的前瞻性聲明所表達或暗示的情況出現顯著分別。這些因素包括，但不限於加拿大、美國和國際的總體經濟、政治和市場情況、利率和匯價、全球股市和資本市場、商業競爭、科技演變、法律和規例的改變、司法和規管上的變動、法律程序和災難性事件等。以上的重要因素可能影響未來業績，但仍未涵蓋所有因素。在作出任何投資決定前，我們建議您仔細考慮這些及其他因素。前瞻性聲明內的所有意見有可能隨時更改，恕不另行通知。一切意見均屬於善意提供，我們不負上任何法律責任。

®/™ 加拿大皇家銀行之商標。在牌照許可下使用。© RBC Global Asset Management Inc. 2018年版權所有。

此中文譯本只供參考。若中、英文版本的内容出現矛盾或含糊之處，則以英文版本為準。

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.