

## 變幻是永恒 投資「以變應變」



【本報訊】(11月26日和27日) 經濟者討論美國是進升降大市。談到兩次都是1999年的升幅，這即今次從13,000點上36,000點，只用了198個交易員上之前從14,000點到18,000點，歷用了1460天。感覺上，這次速度確實有一點快，照此一算，從27日回過去，這即一跌下跌了340點，大約2%左右，相對於全年20.2%的升幅，這樣的跌幅真是「細細碎」。其實從10月初的14,750點到現在，美國大市一直上升沒停過，所以如果市場真的想找原因作個調整，確實還有空間，有客戶問我會不會再跌？我的感覺是如果真的是從14,000點回落到14,750點又如何？我們做資產管理的，最重要還是大方向看準準，然後作出適當的資產配置。

### 股市下跌 反映市場未接受「改變」

我認爲美國經濟基礎就不太好，但最重要的最高改變，特別是「好的改變」，因爲市場只會對改變作出反應，而不是以36,000點還是14,750點的水平作出決定。雖然美國經濟基礎已

慢慢改善，市場還是懷疑勞工市場實在的改善情況和光顧出口的方向，對那些「好的改變」還未完全接受。

雖然說市場有極不穩定的因素，但有些方面是相對穩定的。一就是改變，二就是情緒。想開這樣實，「變幻原是永恒」，一點都沒錯。真正如我們來看過去市場的一些決定性方向，我認爲投資者都必須「以變應變」，否則就白白看錯機會而走。

### 墨守過往策略不可行

就在1994年，聯儲局7次加息，市場由於資金突然緊縮的觸發，金融股受壓，但當時美國大方向的基調已經有「好的改變」出現。就算是1997年的大熊市，市場以爲會把當時的經濟即時拖垮，但結果沒有發生，反而是後來的 savings and loan crisis 危機和伊拉克戰爭影響到當時的美國經濟。感覺上，市場還有許多投資者都守著過往10年前的策略，但這樣看來是不行的，必須記得「改變」會不斷會發生，要記得有些事情如果不能永遠維持下去的話，終歸會停掉。

### 4字尾年份 都是改變年

正如之前在這篇談話，我發現有3字尾的年份都是需要改變的時候。例如1993、2003和2013年都是，如果3字尾是那幾年，那麼4字尾便會是正

式改變的年份了。1994和2004年都證實如是，2014年看真的這改變的年份就在後頭了。

上星期五應香港婦女基金會的邀請去了一間 hotel 的本地中學與一班大約200多個充滿活力的中學生作現場交流。這個分享是婦女基金會「自主人生 Life Skills Program」的一部分。雖然要談 Life Skills，於是我就採用比較輕鬆的形式來分享一下如何面對困難和難付帳。現場反應頗爲熱烈，學生也非常投入，問題也非常到位。

總而言之，我向學生分享了幾句話：「不要管大學學位有多少，也不用管着幾名名校，不要只是和鄰近的本地同學相比。要換另一點，開光點放這一點，不要只顧求分數，要多參與社會活動，特別是回饋社會，要和同年齡向非本地的中學生接近距離，因為他們才是你們真正的競爭對手！」

在這個時候，天南地北，無所不談，感覺非常爽快。在這裏，本來是打算只高12級的，一講之下，不經不覺已經高了40級，40級係準備數字，用來作爲2013年完結成績也不過，感謝客戶和讀者一直的支持，這一講過後，會陪家人及人歡去，祝願大家於2014年有「好的改變」！

本文中所述觀點爲彭耀德先生的個人觀點，可能與聯儲局大過其用屬機構其他官員的觀點有所不同。