

日期: 18-9-2015

反彈之挑戰

昨天大市一度挑戰了 22200 水平，遇阻，本是很正常，因為 22200-22400 有兩度阻力，昨天已經說過。當然，目前的回吐亦並不代表是挑戰失敗，重點在於休息過後能否再突破。圖中可見，22200 阻力不輕，但由 9 月 8 日之抽升至今天，成了一短線升軌支持，明天，也有可能是整固休息，只要不大挫，那升軌仍不至受到破壞。

美國聯儲局昨晚維持利率不變，但普遍認為年底前升息機會仍然甚高，今年餘下還有 10 月及 12 月之議息會議。由於大家已經普遍預期升息，而且目前進度已經較預期慢，料對大市沒有太大負面作用，相反，如果升幅再一次較預期遲，則可能會帶來驚喜。

不合理之目標之回報

很多人，說什麼 100% 回報，或者賺了多少錢，其實意義不大。在投資界，回報的準則只有一個，是長線來說(至少 20 年或更多)投入資產的年度回報率(複息) 如果你真的能做到 100% 我當然恭喜你，只是如果你說以後也能複息的做到，根本是不可能！

它的故事，或許我已經說過，不過我常常覺得，它真的很有教育意味，是狂莽的人類，與上天敵對的歷史。從 1994 年，至 1997 年，以每年約 32% 的複息增長，四年之間，把資本增長近四倍；天才 John Meriwether 的掌舵，諾貝爾得獎者 Myron Scholes 及 Robert C. Merton 的輔助，被稱為夢幻組合的團隊，利用了債券之套利交易，加上損捍，創造了令人側目的神話。可是，一切都是會有例外的。少機率事件(俄羅斯之違約)的出現，將無敵的交易程式擊潰。32%，已經是天地不容。它是 LTCM。

另一個夢幻組合，索羅斯 George Soros 加上羅傑斯 James Roger，在 1970 年至 1980 的 11 年間，令量子基金增長 40 倍，複息 40%。為什麼我們那麼強調是這 11 年，一來羅傑斯離開了量子基金，二來，本世紀最偉大投機家之一索羅斯如果能每年做到 40% 的話，福布斯榜上的那應該是他而不是只有 21% (1965-2015 之複息) 的巴菲特。

當然，世界是進步的，網絡，令到一切都有可能。近十年的兩顆巨星：蘋果和騰訊之回報又如何？APPLE，已經貴為全球最大市值公司，如果我們由 2002 年它股價之低點計 1 美元，到昨天收市 116 美元，足足 116 倍，13 年來複息增長 44%；

另一個我們中國的奇葩：騰訊，由 2004 年之 IPO 3.7 元計，到今天之收市 671 元 (曾一拆五)，成長 180 倍，複息 60%。

當然，這兩個例子我們都只是可以用十年的角度去看，十年之後，它們還在？根本不得而知，時代的變遷和信息的發展，本來就不斷在淘汰一成不變的東西，相信十年前根本沒有人會覺得柯達或者 NOKIA 會陷入今天的困境。

不要痴人說夢的相信年年翻倍的誘惑。可能這本是市場暫時借給你的(之後要還的代價一定甚高)，又或者 這本來就是一個騙局。說到年年翻倍，我問大家一個問題，如果一張 A4 紙對摺 20 次(假設可以做到)，會有多高？我相信，絕大部份的人，都會有所低估.....答案，是匪夷所思的，卻是事實 - 大概 30 樓層的高度. ?? 是的, 2 的 9 次方, 已經是 512, 一疊 A4 紙(500 張), 那麼 2 的 11 次方是 2048, 你覺得 2048 疊 A4 紙(5cm)會有多高? 20 年的 100%複息, 已經是天文數字。

不設實際的期望(回報), 很多時候, 就是你投資失敗的原因。



Sources: AASTocks



許志傑(Alex Hui) - 中達研究部主管

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BEX235)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露:

- 本研究報告(“報告”)由中達證券投資有限公司(“中達證券”)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。