

日期: 15-06-2016

消息，決策

市場常常充斥著很多的消息，尤其是最近的深港通，A 股入 MSCI，英磅脫歐，美國議息等等。不知道大家怎樣看待這些消息，它們無疑會帶來市場波動以及投資機會，只是，是機會還是陷阱，你根本無法知道。我很少討論消息，只因意義不大。消息的好與壞從來都是市場覺得有多好與多壞，而不是你覺得怎樣。

大家想像一下下列的投資機會：

1. 50%機會賺 20%，50%機會輸 15%.
2. 70%機會賺 100%，30%機會輸 60%.

你覺得怎樣？你會投資嗎？

大市經歷了週一的裂口急挫，形勢轉弱，令市場有點恐慌。今天 A 股入 MSCI 不成，卻回升，是什麼玄機？其實也沒有什麼，只是市場已經在這個位找到了初步的支持以及市場對待消息的反應，大家看一下圖便一目了然，最近的半年，其實大市仍是走不出整固的形態。趨勢線，永遠是最有效的，因為它已經包含了時間，幅度，方向及韻律等眾多因素，令你知道自己身在何處。那麼，那些無謂又難以捉摸的波動，對你而言是可以一笑置之的。

回到了剛才的問題，有人覺得 OPTION 1 賺得太少，因為人看贏與輸是兩個不同的概念；OPTION 2 雖表面值博率高，卻正負百分比是兩個不同概念。你贏一次



中達證券投資有限公司

Central Wealth Securities Investment Limited

中達金融集團有限公司 (SEHK: 572) 之聯營公司

Associated Company of Central Wealth Financial Group Limited (SEHK: 572)

輸一次還是要輸. 就算我們來一個肯定是好機會的 OPTION 3 : 80%機會賺 200%, 20%機會輸 30%, 我想問, 你有 100 元, 你又會投資多少? ALL IN ?

以上的抉擇, 其實已經包含了很多我們在投資上面對的問題, 這本來是一個複雜的決策, 你希望可以賺得多, 卻又怕失去本金, 心理上的, 風險管理上的, 少不得.

人腦是偉大的, 卻沒有你想的那麼無痕, 一個熟練講稿的講者就算有多熟練他也會有一些 KEYWORDS 在卡片之上, 以提醒自己要述說的重點, 亦都有很多時候他們講得忘我, 被打斷了, 卻要問回聽眾自己說到那兒, 是什麼原因?

你沒有必要要大腦去處理虛無又訊息萬變的消息, 到最後, 你專只需要注於市場的反應, 和個股的發展, 其實已經很足夠.

HSI 恒生指數



SOURCE: BOCHK



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。