

4招應對地緣政治

问 | 地缘政治风险近来升高，投资者该如何应对？

在 2014年，投资者普遍对中国等新兴市场的经济增长，以及美国联储局主导的货币政策感到忧虑。就目前而言，虽然2014年地缘政治紧张局势（俄罗斯及乌克兰、东海岛屿主权问题、伊拉克内战危机及卡萨地带战火重燃）大致局限于个别地区，全球金融市场却可能会在短期内对个别情况作出相应反应，有时更可能出现出人意料的非理智走势。

投资者必须注意的是，地缘政治风险在投资时在所难免。投资者只要投资金融资产时，就必须承担此类型风险。一如历史所示，许多地缘政治事件都是投资者无法控制的因素，而投资者也无法对此做出预见或预测。地缘政治风险一直都会存在，但关键在于投资者能在特定时间内察觉到多大程度的风险。而我们也能从历史趋势得出一个结论，即市场一般都会倾向于根据基本面形势而在长时间内逐渐恢复。

投资者能采取哪些应对措施？我们建议投资者可在配置投资组合考虑以下4个措施：

1. 以长期投资为重点
2. 分散投资不同资产类别和地理市场
3. 避免通过黄金投资对冲地缘政治风险
4. 危机可以是良好的投资机会（对于激进的投资者而言）

1. 长期投资

有鉴于市场往往会在长期回归基本面，谨慎的投资者通常会在投资时采取长期投资的模式，并重点关注以下两个有助于了解股市表现的重要因素：估值水平及盈利增长。此外，行事谨慎的投资者一般会分散投资不同资产类别，并在投资组合中同时加入固定收益和股票。而如同历史情况所示，在投资组合中加入高素质的固定收益资产，有助于缓冲地缘政治风险全面引爆时所出现的部份市场波动。

2. 分散投资

此外，拥有一个分散投资全球不同市场的投资组合，也有助于减少投资者的集中投资风险。如此一来，如果任何特定地区的地缘政治风险升温并重创该地区的金融市场，投资者将因为已经进行有效

的分散投资而不会太大的影响，并且能够继续安心投资。

3. 避开黄金

再来，黄金未必是用以对冲地缘政治风险的有效方式。金价虽然一般上会在地缘政治紧张局势的初期阶段攀升，但也通常会在危机解除或是局势明朗化后回落。大部份的地缘政治冲突及战争等情况事先都难以预料，危机或战事何时结束也同时无法准确预测（如2003年的伊拉克战争）。因此，买卖黄金的时间点确实难以定夺。更何况，投资者在长期投资黄金时也必须考虑到机会成本，毕竟黄金无法产生定期收益。

不仅如此，投资者也应该注意到黄金市场的走势受到许多变数和因素的影响，其中就包括货币贬值的忧虑、通胀预期以及全球的供应和需求力量。上述变数亦可能同时出现，令金价走势愈加复杂难料。如以下图七所示，金价虽然在2003年伊拉克战争期间走高，但有意思的是，金价却在正式开战前的时期内下滑。

4. 危中寻机

最后，对于有意承担更高风险并有能力承担较大波动的激进型投资者而言，地缘政治紧张局势以及对金融市场的影响亦可能带来良好的投资机会。知名投资大师约翰·邓普顿（Sir John Templeton）常说最好的买入时间是当「市场极度悲观时」，而他也在投资生涯遵照上述言论部署投资——除了在第二次世界大战爆发前买入股票，他也在1979年爆发第二次「石油危机」时投资美国股市，并在近期于2001年911事件发生后，买入基本面强劲的航空公司股票。

我们今年较早时候曾在俄罗斯占领克里米亚期间，辨识出俄罗斯股市具有投资机会，而俄罗斯股市之后确实开始上升。虽然西方国家政府的制裁行动引发市场忧虑和恐慌，制裁的效应却还可能会在不久的将来消退，特别是当各国意识到彼此之间的经济依赖程度非常之高。为此，有能力在短期内承担市场波动，并且有意采取逆向操作的激进投资者，可以把握机会进场投资俄罗斯市场。

泰改善經濟見成效

泰 国出炉第2季经济数据，经季节调整后国内生产总值（GDP）按季升0.9%，符合市场预期；按年计算则增0.4%，稍胜市场预期的0.3%升幅，意味著该国经济不致连续两季收缩。

第2季经济有所扩张，较第1季按季收缩1.9%及按年收缩0.5%（经修订）为佳，在技术层面摆脱负增长。经济增长主要受惠于进口锐减及消费回温等因素。

此外，泰国军方接管政府后给数十万被拖欠款项的米农还款，同时削减柴油价格，亦为该国逃过经济衰退的原因之一。不过，当局估计2014年经济增长将为1.5%-2.0%，略为低于5月时预估的1.5%-2.5%，并预期2014年出口将增长2.0%，远低于5月的预估3.7%。

随著泰国军方发动政变，曼谷街头的示威及游行逐渐平息，令紧张局势得以缓解，略为提振市

场信心，景气指数有所改善。当中，消费者信心指数由4月份的67.8，升至5月份的70.7，6月份更升至75.1，同时消费者经济信心指数亦由4月份57.7，升至5月份的60.7，并于6月份进一步升至65.3，打破了去年4月起消费者信心持续低迷的僵局。

军政府加快预算开支以促进经济扩张，更著手重启延误已久的基建发展计划，冀能拉动后续增长。然而，企业投资方面未有明显改善，值得投资者关注。

股市方面，泰国股市延续今年首季的良好走势，单在第2季已上升7.8%。截至本周三（8月20日），泰国于2014年、2015年及2016年的预测本益比分别为15.6倍、13.5倍和12倍，合理值则为12.5倍。泰股估值在军事政变后持续上升，而目前市场股价较高，盈利增长预测却偏低，因此并不具吸引力。

基金问答 | fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

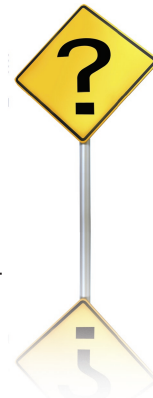
来信请寄：

资汇 (THE BUSY WEEKLY)

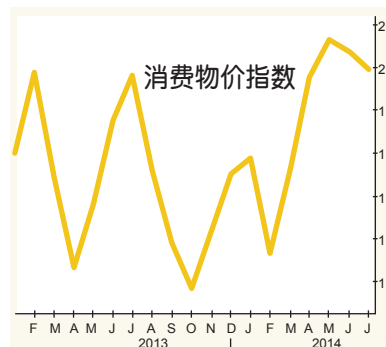
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL

传真: 03-26923115

电邮: feedback@busyweekly.com.my



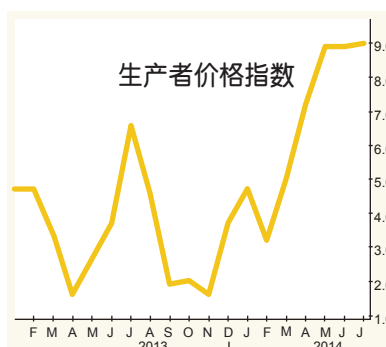
风险：持平 | 美国7月份通胀放缓



7月份通胀略见放缓，消费物价指数按年升2.0%，按月则升0.1%。撇除食品及能源的核心通胀按年升1.9%，按月则升0.1%。

联储局偏向以核心个人消费支出年度变动衡量通胀，该指数于6月份跌至1.5%，低于联储局的2%长期通胀目标。通胀压力缓减令联储局有空间逐步回复正常利率水平。

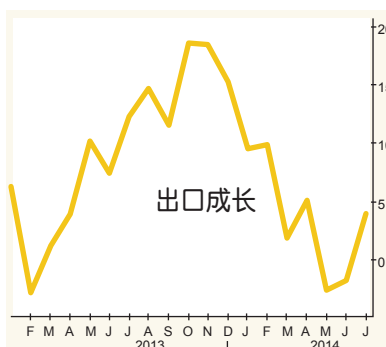
风险：持平 | 俄罗斯生产者价格指数胜预期



7月份生产者价格指数按年升9.0%，高过预期的7.0%，并为2012年9月以来的高位，主要是采矿业及制造业生产成本按年飙升14.4%和7.7%所致，其中以焦炭及石油产品生产升幅最大（18.2%）。

生产者价格上涨部份是货币汇率持续疲弱导致进口设备成本大幅上升，推高生产成本所致。

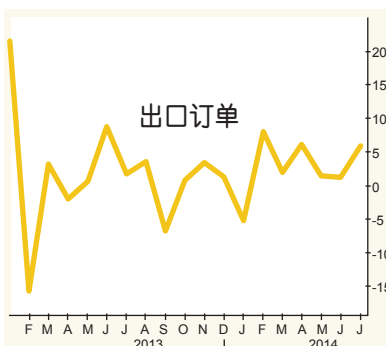
风险：下降 | 日本出口增长略胜预期



7月份出口按年升3.9%，略胜预期的3.8%，为近3个月以来首次录得增长，主要受惠于汽车和电子机械行业。

期内出口往美国和中国分别按年升2.1%和2.6%，对亚洲出口亦增加3.4%；进口意外按年升2.3%，高于预期的1.7%跌幅，导致期内贸易赤字高达9640亿日元，为连续第25个月陷入赤字。

风险：上升 | 台湾出口订单增长逊预期



7月份出口订单按年升5.7%，低过预期的7.3%，增速为年内最慢，主要是电子产品及资讯通信产品增长放缓所致。

经济部对出口前景仍然乐观，料换机潮效应过后资讯及通信产品接单将逐渐回稳，并预期国际电子产品大厂年内将推出更多新产品，继续利好电子产品订单稳定增长。