

市场波动？您的 IPS 即为您的 GPS

全球金融市场在历经一年半的风平浪静之后，一月最后一周及二月第一周出现的波动加剧和资产价值暴跌可能让投资者心生“前路茫茫”之感。

1月26日至2月8日期间，标准普尔500指数直下10%，从巅峰一路泻至低谷，然在此之前的308个交易日里，其跌幅从未超过3%，持续时间之长创二战以来之最。市场离上一次至少5%的跌幅（在两周内达到50年代后期创下的跌幅记录）已时隔400个交易日，离10%或以上的跌幅更是已经长达整整494个交易日（前一轮下探发生在2016年2月11日）。

因其如此，尽管近期的历史表现可能反映出平静无事为常态——市场呈不间断的直线上升态势（基准美国股票指数在2017年没有发布过一个月的负回报，这是自有记录以来破天荒的头一次）——实际情况却是，这个时期非同寻常。

随着新信息的涌现以及市场情绪的起伏，出现一些市场波动本属正常，风险偏好与此息息相关。对于遭受波动影响的人来说，这样的调整固然痛苦，却也是牛市运行的重要组成部分——它们代表着挤净泡沫，并为下一波上升行情养精蓄锐的机会。

同时，有必要说明的是，市场最近的这阵痉挛几乎是一次“教科书式”的调整（通常每隔几个月，而并非几年，会发生一回），谈不上是整个市场出现拐点。不能因此断定股市基本面出现任何衰弱迹象——事实上盈利预期正被调高，今年迄今为止，标准普尔500指数中超过五分之一的股票已宣布股息上涨，平均涨幅强达14%。此番波动也并非经济疲软的结果——且不说如遇熊市的话，基本面需要一场经济衰退来制造收入洼地；目前北美乃至全球的宏观经济前景健康，并没有真正的迹象表明衰退即将来临。

相反，最近的市场行为是过度看涨、向来自满的投资者情绪快速变化、外加市场中一些结构性因素施加影响的结果（例如，交易所交易基金等工具的日益流行可能会加剧此类波动）。

在整个市场出现动荡的时刻，失去理智、跟着恐慌的群体盲目出售资产为人之常情。不过，经验丰富的投资者会知道，在这种情况下保持冷静，不在价格谷底“割肉”对投资组合的资本造成永久损失，方为上策。而且，他们还会认识到，这样的时期代表了建仓或对持仓组合进行再平衡的机会——好的资产不会“一文不值”，仅有可能“价值偏低”而已，这就意味着对更具吸引力的估值进行投资的机会，从而迎来市场反弹之际享受更丰厚回报的前景。一般来说这样的反弹在相当短的时间内就会出现。

无论近期市场历史表现如何，波动是投资过程中不可避免的一部分。谨慎的投资者即便不主动寻求波动所带来的机遇，也会学习接受在长期财富目标实现进程中所经历的波动。如果这些市场波动让您感觉有些迷失，不妨让您的投资政策说明书（IPS）充当您的GPS导航工具，它能和您的财富管理经理一起把您带到想去的地方。切勿让全球市场上不时出现的弯路、岔路和干扰，阻挡您向着目的地进发的脚步。

本文件所含金融市场信息和评论在特定时间给出。这些信息和评论随时可能变化，恕不另行通知或更新。本评论也可能包含关于预期结果、状况和未来事件预测的前瞻性陈述。前瞻性陈述有假设条件，因此有内在风险和不确定性。预测和其他前瞻性陈述有很大的可能性最终证明并不准确。投资有风险。股市动荡，并会随经济、政治、监管和其他方面的发展而涨跌。小企业和新兴市场企业的风险和潜在回报通常都更大。债券市场和固定收益证券对利率变动敏感。固定收益证券也涉及通胀、信用和违约风险。多样化投资策略可能无法抵御市场风险，从而造成本金损失。本评论仅供教育目的而提供。评论不作为投资建议提供，不说明单独的投资目标、风险容忍度、金融状况或任何特定证券或资产类别的任何交易时机。本文件所含特定信息来自我们认为可靠的外部方，但我们不保证其准确性。Guardian Capital Advisors LP为私人客户提供投资服务，是多伦多交易所上市公司Guardian Capital Group Limited的全资子公司。