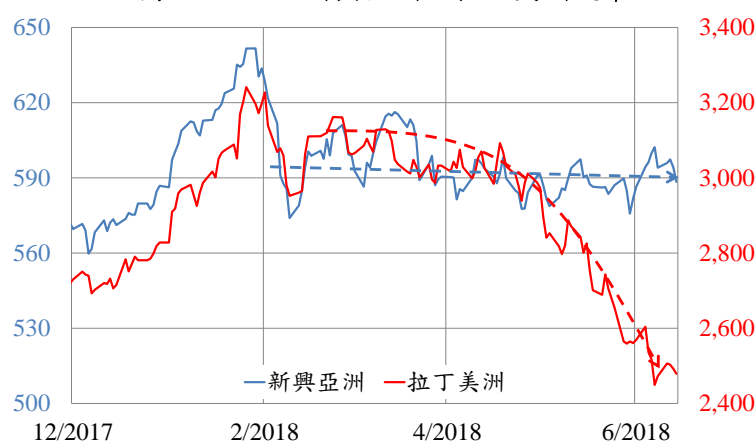


## 《信報》專欄〈圖理滿文〉

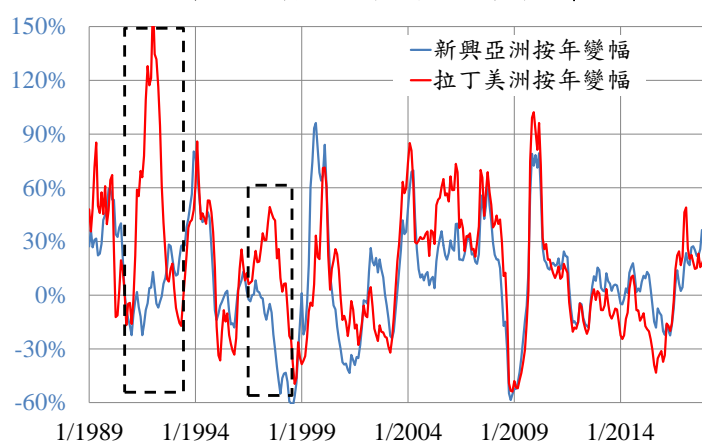
### 拉美拖累亞股弱 揀股不如先離場

多個拉美股市自4月開始反覆下跌，亞洲的新興市場市近日才開始轉弱，不過整體走勢仍處於上落格局，情況如圖一所示。不過隨著聯儲局上調全年的加息次數預測，市場擔心美國短債息率上升將吸引更多資金回流美國，拉美股市勢必走弱。究竟新興亞洲股市能否抵禦拉丁美洲股市疲弱所帶來的衝擊？還是「若然未報，時辰未到」？

圖一：MSCI新興亞洲及拉丁美洲股市

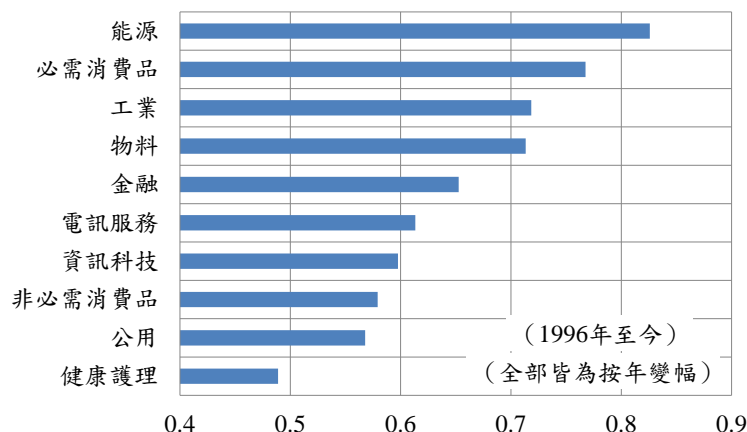


圖二：新興亞洲及拉丁美洲股市



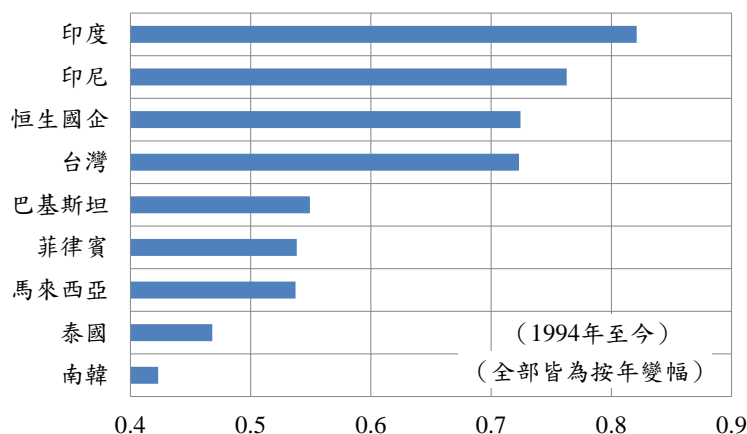
圖二顯示新興亞洲及拉美股市的按年變幅，兩者走勢方向相同，只有小部分時間(圖中黑圈)的走勢有明顯不同。事實上，兩者的十年滾動相關係數由2000年初的0.3急升至現時約0.9，反映兩者關係比以往更為密切。兩個指數同升同跌，其中一個原因是跟新興市場的債券息率同樣是負相關性。隨著市場擔心聯儲局加息將令資金由新興市場回流美國，將令當地債息進一步上升，似乎新興亞洲股市的前景只會跟拉美股市殊途同歸。

圖三：新興亞洲各行業及拉丁美洲相關係數



至於新興亞洲股市的行業表現，似乎全部跟拉美股市一樣要面對資金外流的衝擊。圖三顯示自1996年至今新興亞洲股市各行業跟拉美股市按年變幅的相關係數，當中以能源及必需消費品股最高。縱使防守性較高的公用及健康護理股跟拉美股市的相關係數最低，但始終仍然正數，投資者不應誤以為這兩個行業可以獨善其身。

圖四：新興亞洲各國跟拉丁美洲股市相關係數



最後圖四顯示自1994年至今新興亞洲各國股市跟拉美股市的相關係數，結果顯示「雙印」印度及印尼跟拉美股市的相關係數最高，而南韓及泰國的最低。值得注意的是，散戶最為關心的恒生國企指數跟拉美股市的相關係數排名第三，在美債息率上升引發資金持續流出拉美股市的情況下，投資者不宜對國企指數的前景過分樂觀。

總括而言，近期拉美股市受到資金外流而下跌，新興亞洲股市亦會受到衝擊，似乎近日亞股轉弱的情況將會持續，而且所有國家及行業都不能倖免，分別只是重傷還是輕傷，散戶亦不宜對國企指數抱有期望。因此，既然現時走資風眼集中在拉美股市，散戶倒不如趁颱風吹襲前減持亞股，甚至是離場觀望。

梁志麟  
環球金融市場部