

投資者要明白自己的限制才能增加勝算，技術分析已很難帶來高收益，電腦能比人更快偵測到買賣訊號，然後直接下盤。

交易員 VS 交易程式

很多人每當想到美國股市，腦海都會浮現擠滿交易廳內的交易員，每人在面前4部至8部顯示屏，左邊連上彭博，右邊連上路透社，交易員一眼關七，耳聽八方，分析市況，忙碌地作買賣。其實這幅圖畫已經過時，近10年美國程式交易(Algorithmic Trading)大行其道。

證券行花大量金錢投資在超級電腦及快速的通訊設備，目的是製造對比行家以毫秒來計算的交易優勢(一毫秒為千分之一秒)，一般估計50%以上的美、英股市及期貨市場買賣為程式交易，2009年美國高頻交易(High Frequency Trading)利潤高達50億美元。

電腦對數據反應迅速

把交易法規電腦程式化有很多好處，因為交易員對市場及資訊的反應多快也快不過電腦。我們經常看見市場對一些經濟數據的反應非常迅速，原因就是背後操盤的往往是電腦。人接收訊息需要時間分析，但電腦在瞬間已作了買賣。人需要休息，情緒往往影響決策，加上工資成本高，偶爾亦會出現人為錯誤甚至欺詐。

在程式交易愈來愈普及的環境下，投資者要明白自己的限制才能增加勝算，技術分析已很難帶來高收益，電腦能比人更快偵測到買賣訊號，然後直接下盤，加上市場上充斥各種電腦程式，輕易抵消任何所謂行之有效的技術分析策略。

坊間其實已有不少軟件，利用技術分析作交易提示，例如RSI及MACD，不過只要一經人手執行，交易時間總有延遲，加上交易員往往不願意遵從止蝕訊號，所以難以產生優勢。而新技術指標軟件又推陳出新，它們收費高昂，對過去數據可能有效，但並不保證將來繼續有效。

程式交易包括對經濟數據分析，例如就業率、新屋動工量及房價等。4月23日美國市場傳出自白官受襲的假消息，美國股市立刻下跌1%，澄清後立刻反彈，整個過程歷時4分鐘。除了宏觀數據，公司業績報告，也是程式的依據。

人腦優勝在全面分析

人的優勢在哪？第一、假設交易對手是一部電腦，投資者應避免短線交易，因為電腦的優勢在於速度，一個投資者常犯的錯誤正是過於短線，買的時候沒經過深思熟慮，賣的時候往往決定倉卒，好股票持有時間太短暫，市場波動時被過早震散，加上買賣頻密會導致交易費抵消利潤。第二、電腦的強項是分析公司報表，參考的是過去，但出色分析員不但只看數據，更會洞悉管理層真偽、動機及誠信，了解公司策略，預測其前景，這些都是人腦比電腦強的地方。

第三、應以慢打快，以不變應萬變。程式交易增加市場波動性，令市場調整速度加快。市場有時跌得快，也升得快。市場波動不一定來自基本因素，往往是程式交易推波助瀾，故精明投資需要了解公司基本面，從而判斷股票價值是否被高估或低估。FM



王家其

翱騰投資管理董事及風險管理官，曾任職國際投行銷售及結構產品部，具多年公司培訓和教導CFA及FRM課程經驗。為美國康乃爾大學物理學博士，特許財務分析師及金融風險管理師。

