

iMoney 全版專欄 〈一名經人〉

盲點

人看世界是有盲點的。未知閣下有無試過去漆黑一片的荒山野嶺露營？如有的話，定知入黑後才摸路是很麻煩的。那個年代的露營電筒，無論幾光都一是照遠一是照近，要是路窄只許人跟人「單行」行，帶頭揸電筒的便要時而照遠時而照近——若不看遠，撞壁或跌落坑都有之；若不看近，則踢着凸起石頭仆崩牙。看世界，其實也差不多。

坐貨愈多，睇幅圖也愈走樣。人在市場如在林中，只聞升市賺錢氣氛，都是短的。人皆知單邊市過久會偏離基本，但偏離幾多才會出事，便好比問吹汽球吹到幾大才爆，是物理學家都答不到的。然而，吹波者，夠大會驚；但人在市場賺大錢時，偏不識驚。這就如上述比喻般只看近而不看遠，結果是近的幾步無問題，但再遠些則不敢包了。

我們做分析的，不會坐着大盤論市，否則無公信力。不過我們卻如揸電筒照好遠，近的未必見到。是故如真做分析，不應短視論短線，而是基於較靜態的基本因素看勢。我們這類做真研究的，不應聽短線輸錢哭股喪，也不宜太多技術分析，反而應多基本，冷靜思考目前情況有否偏離基本、合理水平。我們不是壞了的鐘，但不會即時見功。

有些人如凱恩斯般，總是鄙視基本，因基本總是長線，而長線而言總要見馬克思。然而，市場模式總是短線賺錢次數多但幅度小，長線輸錢次數少但幅度大；反之亦然。若不想賺多次後一鋪清，便難免要間中看看基本因素，聽聽真正分析。這些間中日子，就是市場大修正，即常人指的牛熊交替；只有好長好長線的買價值者才可置之不理。

吾所理解，這些好長好長線者，一是買了便忘記的公公婆婆，不然就是格雷厄姆、畢菲特之類。若閣下不屬這兩類，還是偶爾看看基本因素為妙，尤其升市已十年八載。目前基本因素是，量寬十年炒到離譜後，現正面臨結構性氣氛轉變。

羅家聰
環球金融市場部