

## iMoney 全版專欄 〈一名經人〉

### 跌市策略

跌市了，有什麼好「做」(投資買賣)?這是買的(客)賣的(從業員)皆愁的。

先做個閣下或許不曾為意的小統計，看到結果以後，君或會嚇一跳。1998和2008是人所共知的跌市年。以每日收市比對上日收計，你猜這兩年跌市日的比例各佔幾多?以為會很多嗎?答案分別是51%和53%。好了，1997和2007年是眾所周知急升過的，你又猜這兩年跌市日的比例各佔幾多?以為會很少嗎?結果分別僅49%和44%而已。

由此可見，無論是好友還是淡友，又無論某年是大升還是大跌，可以入市「做嘢」的日子其實都約一半。換句話說，如果揀錯日子入市，即使睇中牛熊大勢，一樣會輸。假使睇中牛熊大勢而非一日買賣一次而是一年買賣一次，則不會有剛述的輸錢問題了。固然，客這樣做贏盡，但賣市的卻食殼種了。這個此消彼長的利益矛盾是根本性的。

不過，擔心這些是多餘的。實際上一年才買賣一次的人，不是絕種亦已幾乎絕跡。要是對市無興趣的，一開始就從不入市。入得市的就會上癮，無風無浪亦不一年一度，何況大上大落?至於每七年才在股市一買賣、每十七年才在樓市一買賣的食大週期者，甚少矣。入得市的，除博賺快錢外通常都為「過癮」，只要市況肯行，總有「客」的。

其實最怕不是無客，而是明知市跌、明知九成市面產品都買上時，怎樣作出建議。炒客通常識圖，根本毋須問人看法;即使是問，最終目的多還是伺機大發自己的偉論。問而跟的——即一旦輸錢會埋怨的，多數不太在行，出入不快，愛坐單邊，傾向買上。做銷售的往往因手頭產品多屬單邊買上，故易推銷。結果?升固然無事，但跌就……

對這類客，無甚可建議的。習性使然，你擺專家出面他也未必聽的，聽亦未必信，信亦未必跟。面對這類客，還是少說為妙。真有心問有心跟的，跌市請先對沖單邊。

即是 long-short。

羅家聰  
環球金融市場部