

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

美股長牛短調整 半年內跌一兩成

一早推算好的避險近期已若隱若現，不過美股仍沒怎跌出來。基本因素固然重要，但無論經濟或盈利等指標均未能預示出股市何時去到何處（時、空），長中短線皆然。

看市最好由森到林再到木，觀圖亦宜由闊到窄。眼光夠闊，看到的便是最大趨勢，即長牛、長熊（secular bull, bear）之分。升完未呢？雖然圖像識別可由人工智能來做，但長牛、長熊易辨，人手智能代勞的分別不大。圖一可見，長熊約每三分一世紀一次，下次的十多年長熊應在2036年前後，縱由202x年開始，目前長牛仍尚有十年八載。

圖一：標指每三分一世紀上一級



將這近三分一世紀的循環作拼圖，圖二可見升市起碼尚有四年；但記得當時1987年股災後美股尚未升完。不過週期而言，未來半年來個像樣（一、兩成）調整則不奇。拼圖料之後爆升幾倍是否很荒謬呢？想想屆時很多工種被機器取代，君或另有看法。

圖二：卅四年七個月前後的標普五百



至於在週期上升市是否過急而要調整，則看對數通道。圖三顯示彭博的對數通道，可見美股自海嘯後的升勢未算過急。換言之，此牛或未見頂，即使跌盡亦僅通道底。

圖三：標指今次牛市對數通道



圖四顯示再短一點由年初見頂畫起的通道，可見是次標指反彈應止於 2,900 點邊，連同年初高位營造雙頂。再插則以 2,700 點為初步支持，但這僅 7% 的調整應未足數。

圖四：標指短期對數通道



若現短暫升轉橫行，則圖四的 2,550 點支持才真正有力，即是次調整約一成半。

羅家聰
環球金融市場部