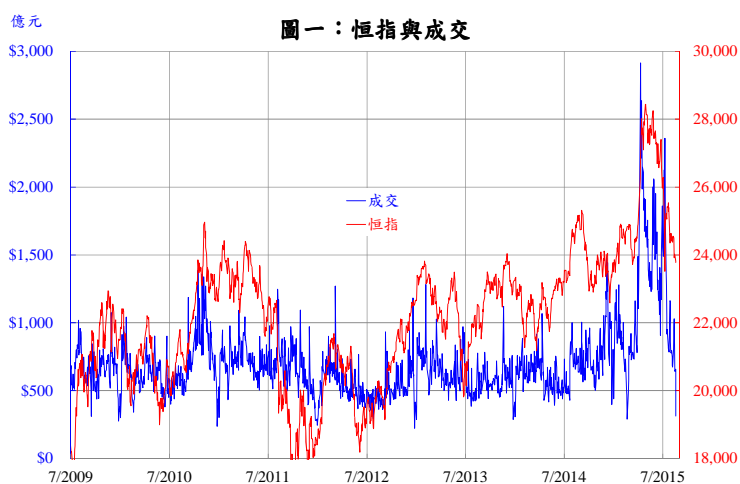


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

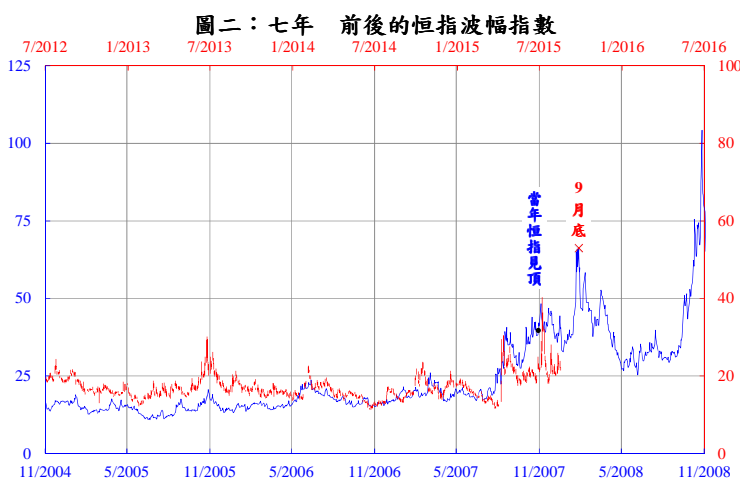
港股見頂已不遠 長期上落未擺脫

恒指近期持續弱勢，剛已跌破 23,000 點支持兼心理關口了。短、中期看法如何？

今春港股爆升主要由成交推動，但在此之前，恒指每日成交主要在千餘億元以下，只是 4 月起才踩上二、三千億。但圖一所見，近週成交已急跌至不足千億，打回原形。觀乎這個 2009 年中至 2014 年中的成交水平，對應的恒指應在 21,000±3,000 點水平。



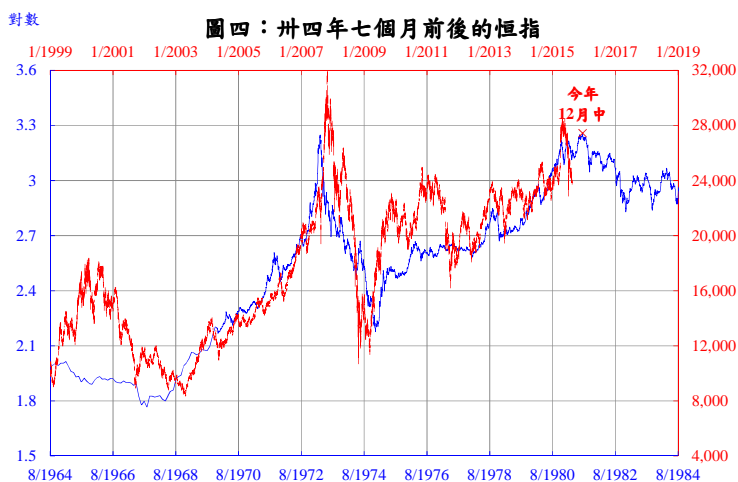
然而跌完未呢？圖二以七年零七個月前後恒指波幅指數拼圖推算，恒指應已見頂，現正處於見頂後首個跌浪。圖料波幅於下月底見頂，即此跌浪有機會延續至下月底。



圖三為前、後，恒指與近年前的觀看法。時亦提，此浪爆可遠，但爆不完。近週勢證這是一浪，34,000 應。



最後，還是要返回圖四、即最初看法，將恒指與卅四年半前比較，左軸為對數值。此圖預示恒指在今年12月中尚有一頂，但跟早前4、5月的高位相去不遠。如此一來，即今年9月底見底後仍有近三個月的「最後一彈」出貨機會。畢竟客觀環境已轉差了。



幸而以圖論圖，這個跌市即使延續至2018年，但看來跌不得多，不穿20,000點。這倒符合基本因素：畢竟恒指市盈率僅十倍許，看來跌亦不似會大幅，以再跌兩成計，市盈率將見8倍，符合一般見底水平。

恒指在這週期仍未擺脫長期上落格局（secular bear）。

羅家聰
環球金融市場部