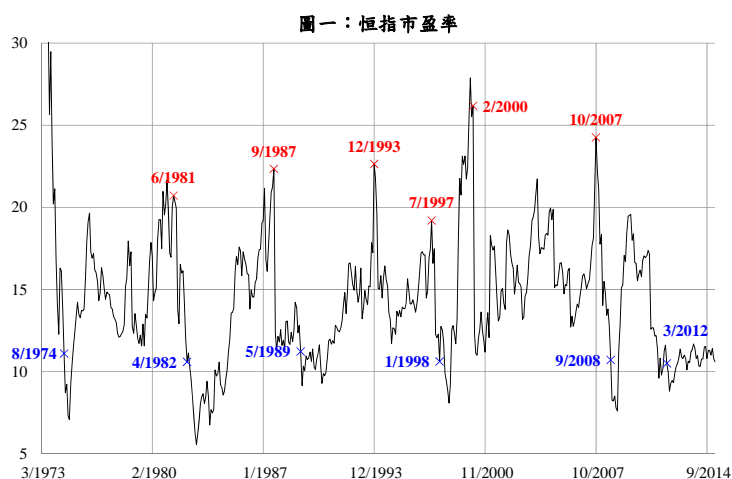


# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

## 看好角度找上限 恒指可見逾四萬

港股破位，後市點睇？自己有兩個睇法，一好一淡，仍在掙扎，今文將之鋪陳。

看好一邊，起碼可得基本因素支持。圖一為恒指市盈率及歷次熊市（跌逾三成計）前一個月，以紅交叉標示（2007年跌市始於10月底，故取當月標示）。歷次牛轉熊，市盈率在19至26倍間（1973年3月未有紀錄）。現市盈率水平並非不可能出現跌市，只是股市何止未有泡沫，更可說是抵買。不過，現市盈率如藍交叉般，要跌亦可近半。但若不跌反升，市盈率要達廿餘倍泡沫水平，即使盈利不升，恒指亦要見逾四萬點。



未有泡沫之象，除見諸市盈率外，亦可從對數通道裏找，在 Econophysics 文獻中，也以類似穿通道頂部原則來確認泡沫。圖二顯示恒指自 1993 年起角轉慢的對數通道，可見即使在近週爆升過後，目前仍處通道近中間處，連一個標準差也未達，遑論兩個；通常兩個標準差（有時更三個）也升穿才言泡沫也未遲。以此量度，高位也逾四萬。

圖二：恒指對數通道（彭博圖片）



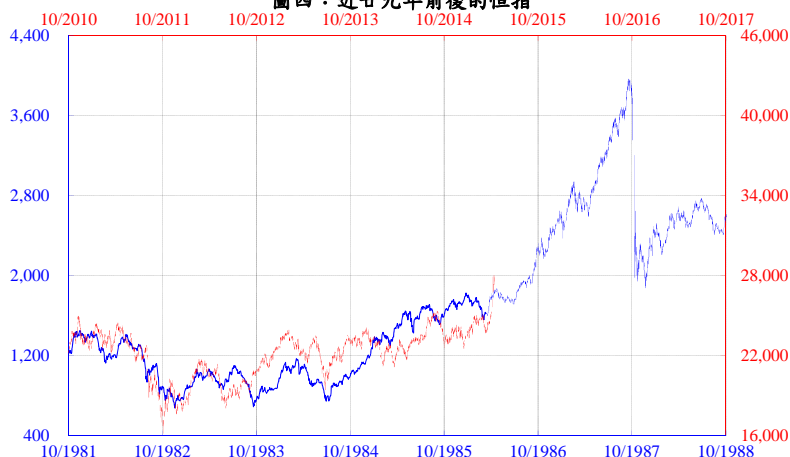
圖三是大家見慣的技術圖表。就算更不曉看圖的，都知這個上升三角是爆上格局。三角高度為2008年時14,000 (=25,000-11,000) 點，爆上亦近四萬 (=25,000+11,000)。

圖三：恒指突破三角（彭博圖片）



圖四為敝欄拿手的拼圖，廿九年前後的恒指對比顯示爆上在即，高位43,000點。

圖四：近廿九年前後的恒指



今文四圖，頭兩幅屬基本因素，後兩幅則技術睇位。四幅圖均看四、五萬點見頂。至於看淡一邊，待續。

羅家聰  
環球金融市場部