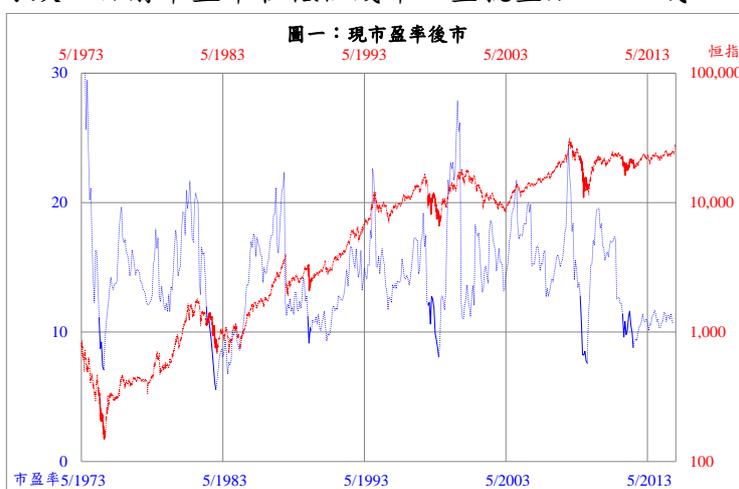


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

看淡角度找下限 恒指見頂在三萬

上次提到對港股有好、淡兩看法。今次續談淡的一邊，同樣先看基本再看技術。

上次提到，牛市泡沫爆破點不會在市盈率低至僅 12 倍時出現，不過話分兩頭，12 倍市盈率卻不意味不可以跌市。圖一顯示恒指自有紀錄至今市盈率見 12 倍後的情況。固然，如 12 倍後是往 20 倍去的話，如上週指，大升在前；但若是往 10 倍一邊去者，則如圖所示後市可跌。目前市盈率在低位幾年，望就望如 1984 或 91 年般後市大升。



除市盈率外，對數通道也可顯示有否泡沫。然而，上次對數通道由 1993 年劃起，可見未有泡沫；但以較短的今輪升市即 2009 年劃起，圖二所見，卻得此浪見頂之局。對數通道測中、短期頂、底，從來效果不錯。今輪兩萬八點應是頂，只差短定長線。

圖二：恒指對數通道（彭博圖片）



看過基本因素後，現轉看技術方面。上次的 2008 年起平頂上升三角預示四萬點，不過，同樣是技術圖表，最簡單的上升通道預示，兩週前的兩萬八點許剛觸通道頂部。近幾年大概每兩、三季才有一頂部出現，故下次再造區域頂部，最快也要接近年底。

圖三：恒指受制通道（彭博圖片）



圖四為行之有效的卅四年半前後恒指拼圖。如圖所料，即使下月及明春再有頂部，看來也離不開三萬點太遠。須知當時（1980年）是樓價見頂年，與今背景頗為相似。



合這兩文，短線起碼應有像樣調整。至於能否見潛在的四萬餘點，走着瞧吧。

羅家聰
環球金融市場部