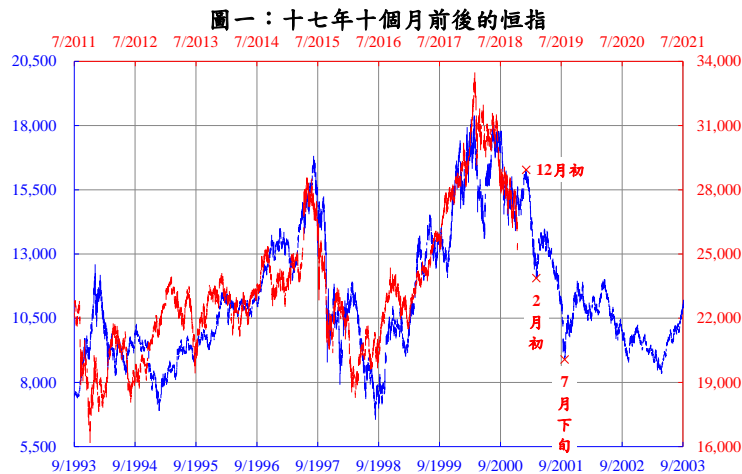


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

近十八年週期現 跌去幾成似難免

恒指早前急插水後稍見反彈喘定，不過由高位計起已跌過兩成半，情況相當不妙。目前反彈可上望幾多？再跌最差又到哪？樓價也不多妥，前景又是如何？逐一解答。

若問「時（幾時）空（跌到哪）」，毋須故仔了，反正基本因素轉差大家早有眼睇。時空是要圖度出來的，但不是RSI、MACD等圖——那些圖看不長遠的。圖一為拼圖，十七年十個月前後比較，記住此數，稍後有用。圖料反彈至12月初約29,000點水平，打後大半年會跌得很急，明年中大概20,000點水平有條件見底，縱再跌也不會太多。

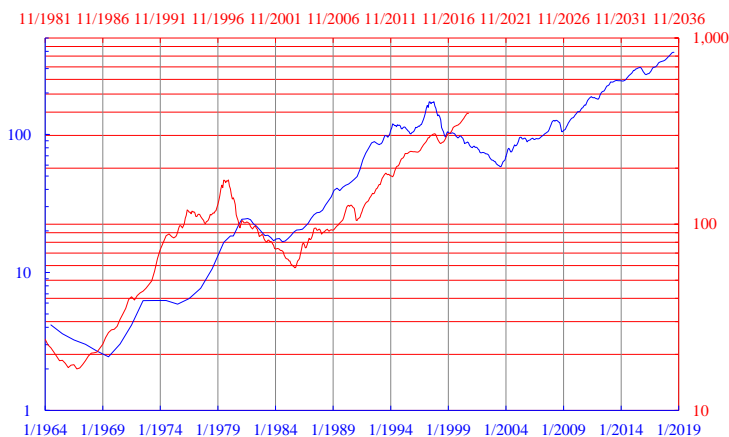


圖二為自1989年起的上升軌，歷次跌市包括1989、1998、2003、2008、2009年，都剛好觸及此線，可謂近卅年行之有效。今次若跌稍長，其實有機會見17,000點水平。



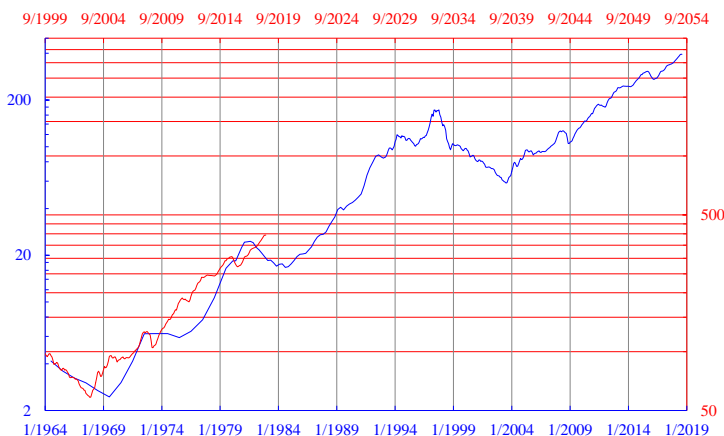
股市跟十七年十個月前似，樓市呢？都似。圖三比較這年數前後的官方樓價指數，可見曾現技術上稱為「應跌未跌」之象。然而每次跌市為時長短各異，若看對上兩次，其實跌市中段皆能對應。近期有跡象跌得出，基本因素不用提了，只欠滾雪球效應。

圖三：十七年十個月前後的香港樓價



圖四為十七年十個月兩倍長度，即卅五年八個月前後的比較，同樣可見應跌未跌。兩圖所見，回調低位介乎 200 至近 300 之間，以最新近 400 計，即跌三或二分之一。

圖四：卅五年八個月前後的香港樓價



有樓價跌的股市熊市會較長的，通常為時兩、三年間，故見 17,000 至 20,000 點，其實亦不足為奇。

羅家聰
環球金融市場部