

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

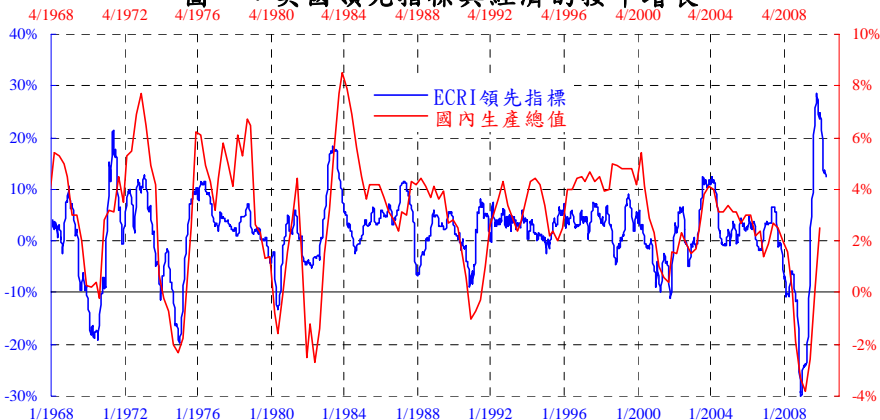
狂升暴跌不會久 逆市而行會損手

早輪說過爆上，話口未完爆落。轉不轉軟好呢？為避免「左一巴，右一巴」，市況混亂時，最好還是少說為妙；散戶亦宜離場稍等。有此想法，大概源於天氣變化。

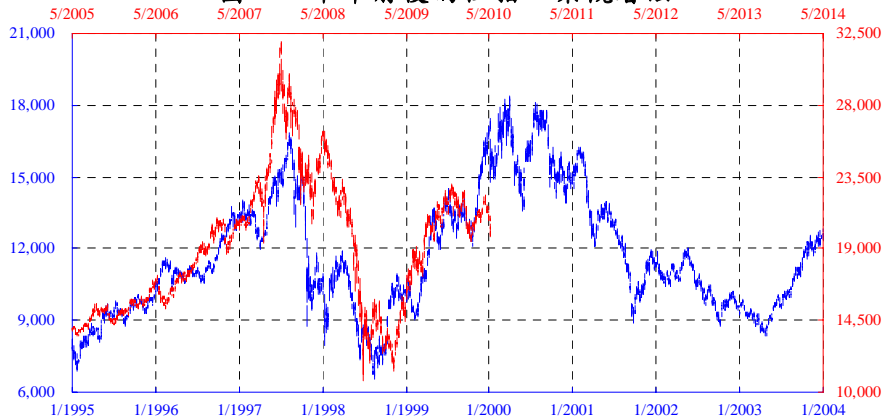
近日股市與天氣同步：週五凌晨傾盆大雨，道指曾跌千點；日間放晴，港股低開後掃上。舉凡傾盆大雨，皆不宜強行出門，不然即使雨具齊備、即使過一條馬路，亦難免渾身濕透。傾盆大雨不會久，通常只有幾分鐘；但會否濕透就看是否等這幾分鐘。

「傾盆大雨不會久，強行出門會濕透」，道理正是「狂升暴跌不會久，逆市而行會損手」。摸底不易，但可肯定，急跌日子不會太長。問題只是，急跌過後，買入心態是應作升市觀即逢低吸納，還是作跌市觀即只博反彈？這個問題不易回答，尤當基本因素與技術氣氛表現相反。去年今日曾指：「基本因素看是熊市，而技術因素看是牛市。」當時石 sir 也在場。如今？似乎剛剛相反：基本因素看是升市，而技術因素看是跌市。

圖一：美國領先指標與經濟的按年增長



圖二：十年前後的恒指，樂觀看法

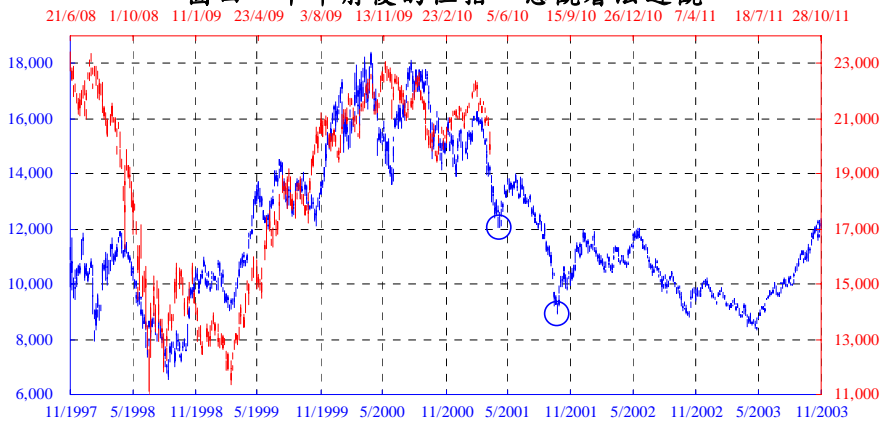


此話何解？從近月公佈的歐美數據可見，年內沒有再陷衰退的風險，儘管下次經濟逆轉時衰退機會極大。圖一所見，即使是四十多年來能準確預測美國盛衰的 ECRI 領先指標，亦只預示經濟即將放緩而非收縮，是謂「基本因素看是升市」，頂多是先慢些。不過圖二的技術角度所見，樂觀派的拼圖已經「衰咗」，是謂「技術因素看是跌市」。

圖三：十年前後的恒指，悲觀看法



圖四：十年前後的恒指，悲觀看法近觀



圖三顯示，悲觀派的拼圖目前依然準確，預示去年3月起的升市早於去年11月的23,100點玩完。之後如何？圖四（圖三的放大版）可見，第一步是本月重返17,000點，8月更低見14,000點。其實，這點早於3月初的〈兩睇快將變一睇，今年低位在秋季？〉已提及過，標題的「秋季」是指第三季。不過好衰唔衰，在下近期接受訪問、講講座時卻賭單邊爆上，看25,000至28,000點，儘管當時已註明這個最後升浪未必爆得出來。

策略上講，19,400點是關鍵。若穿，樂觀派要認輸。不穿，則還可假設上週一事如雷曼破產般，混亂之下中期見底。究竟如何發展，很視乎歐洲央行及德國的取態。無論如何，拯救希臘一事頂多再拖兩個禮拜，不管見底還是再插，亦是兩週內事。

羅家聰
資金部