

林少陽：克服股市畏高症

文章日期：2017年9月4日

Like 0

Share



【明報專訊】港股連升8個月，並以全球最佳表現的姿態結束8月份的升市，平了2007年3至10月8連升的紀錄。有當年8連升之後大市便見牛市頂部的前車之鑑，投資者入市態度轉趨審慎，實乃人之常情。然而，人之常情的想法不一定正確，那只是代表我們的DNA內遺傳了我們遠祖在森林內求生的法則，而老祖宗的智慧並不一定適用於現今的社會環境。

要解決入市畏高症的問題，讀者可以嘗試用簡單的邏輯推論，去說服情感上未必理智的自己。

8鋪開大 下鋪開細機會未必大

不少讀過高中普通數學的讀者，應該知道賭枱上連開8鋪大，並不表示下一鋪開細的機會將上升，因為每鋪大細都是獨立事件，之前連開幾多鋪大，其實並不影響下一鋪賭局的結果。餘此類推，指數連升8個月，並不表示下一個月指數下跌的機會較大。

不懂概率論ABC，不要緊，讓我們來談談歷史。2003年4月至2004年2月，港股曾經出現過連續11個月的升市，證明8連升，歷史上並非港股升市的上限所在。更何況，正如所有的運動項目一樣，即使是最難破的世界紀錄，都有被打破的一日。不知是哪位體育評述員的口頭禪，紀錄是要來打破的，誰敢一口咬定，港股不能就在2017年內，打破保留了14年的連升紀錄？

市好唱不淡 市淡唱不好

當然，即使港股9連升甚至是12連升，在邏輯上及金融史上都並非不可能。但2017年的港股，有沒有足夠的條件創造12連升的新紀錄？以港股連升8個月之後，仍然維持日均成交額在1000億元左右或以下的水平計，港股至今仍遠未過熱，以目前緩步向前的升市進度推測，我傾向相信這項保持了14年的歷史紀錄，應該是時候將其放入香港金融歷史博物館了。

事實上，筆者於友報專欄的讀者網上留言，常有淡友以語帶諷刺的態度，揶揄筆者賣花讚花香，引誘散戶接火棒。這批鍵盤戰士實在太過抬舉，我何德何能，哪來本事唱起港股？市底差，即使費盡九牛二虎之力唱好，唱不起個市。

讀者還記得，2000至2003年間，地產建設商會好幾名德高望重的資深大孖沙，車輪戰地每隔幾個月就在傳媒公開唱好樓市，並預言當年樓市將平穩向上，升大約一成。結果，準置業人士當然只是選擇信佢地一成咁大把。

市好唱不淡，市淡唱不好，這向來都是金錢遊戲的金科玉律。我其實要多謝那些唱反調的鍵盤戰士，因為他們的言論，證實現時市場仍然充斥不少淡友，加強我對後市的信心。

中國經濟見底 港股成寒暑表

正如本欄過往多次提及，李克強指數早於去年中發出中國經濟見底回升的信號，而港股近年已成為中國經濟的寒暑表，美股及美國經濟對港股的影響力正在退卻。港股這個升市，依靠的並不是一時的熱錢流入，而是經濟逐步走出陰霾之後，企業盈利持續改善的結果。本欄當然沒有水晶球，一口咬定港股今年將出現12連升。

我只是想指出，投資者不應懶惰地認為，8連升之後的股市就一定是危機四伏。畏高症不是絕症，只是投資者常犯的小小心理障礙，只要應用一點理智與常識，有得醫的。前提是，患者一定要肯自己放低成見；諱疾忌醫，神仙都幫你唔到。

以立投資董事總經理 Vincent@vlasset.com