

【名家搶先睇】2月份綁好安全帶（林少陽）

34,288

讚 235

建立時間 (HKT): 01:30 20:38



AA



港股在期指結算日終於出現久違了的調整。如無意外，本月上下波幅將鎖定在30,028-33,483之間的3455點距離。

正如本欄上期提到，自2009年以來，港股每次即月波幅超過3000點的月份，翌月港股的月中低位，都至少較當月高位低至少1,100點，而且大部份時間翌月低位均較當月高位低至少2,000點（只有兩次例外，分別出現於2009年8月及2015年5月）。

假如過去9年的慣性不變的話，2月份的月中低點很可能會稍為跌穿31,400點後才會升（若單計過去十年數據，出現的機會率是82%）。假如2月份的低位只是止於32,300點附近（機會率18%），則顯示港股的上升動力非常強勁。

上周有熱心的讀者留言，表示過往每逢單月急升超過10%的月份，翌月收市價

未必錄得跌幅，另外亦有讀者質疑現時的3,000點，與十年前的3,000點意義不同，不能比較。

第一位讀者可能是誤會了，本欄提及的是翌月的低點較當月高位低1,000點至5,800點，那是當月高位與翌月最低位比較。假如2月份是先低後高，結果可以是2月仍然是升市。本欄的統計並沒有計算翌月收市價，究竟是上升還是下跌的月份。

至於第二位讀者，則混淆了點數波幅與百分比波幅的分別。由於兩個月所用作比較的都是點數波幅，比較基礎一致。其次，十年前港股高位已在32,000點左右，與今日基數差不多。假如用30-40年前的數據，反而會令人質疑數據的可比較性。數據橫跨的時間越長，其可比較性便越低，那並不是因為數據基數不同（不論是點數波幅或百分比波幅，只要作比較的兩者，皆用劃一的基數便可），而是因為兩段時間參與買賣的投資者已面目全非，或是期間宏觀的經濟環境已出現巨大的變化，令兩段時間的數據已不再有足夠的相關性。

因此，筆者覺在，硬要將當今的金融市場行為，與1929年或1973年的數據作比較，其實是極之滑稽的行為。即使本欄提及過去十年的統計數據，其實亦是顛顛驚驚地拿來供讀者作參考而已，因為我亦很明白，只得區區11個數據點，可靠性不會太高。不過，只用過去十年的數據，好處是我們應該仍然處於一個大經濟周期之內（中國人口老年化、經濟仍處於結構轉型之中）。在2007年之前，中國經濟正處於火紅的年代，市場行為與現在非常不同。更不用說1997年之前的香港，那個讓很多舊香港人紙醉金迷的黃金歲月了。

即使我們身處同一個大經濟周期，市場參與者期間仍然出現了重大的變化，與2009-2014年間最大的不同，是過去三年有了滬港通及深港通，中資源源不絕的資金流入，的確改變了其間港股參與者的生態，亦當然不可避免地改變了部份市場參與者的行為。

還是那一句，數據是死的，市場是生的。本欄只是按照多年以來的投資經驗，告訴我當單月升幅大幅擴闊後，投資打算新入市的資金，便最好先謀定而後動。自2017年1月初以來，最易（且最穩陣）賺錢的機會，已經不復存在了。本欄仍然是接近滿倉持貨，當然是主觀地希望個個月都是升市，但請大家撫心自問：這樣的要求，又算不算太高？

以立投資管理董事總經理

林少陽 🍓