

【名家搶先睇】港股未來兩月 或再現跌市（林少陽）

👁 47,925

👍 讚 232

建立時間 (HKT): 0227 20:29



近日值得關心的課題甚多，訊息異常混亂，就連筆者自己，亦幾乎被混亂的訊息搞糊塗了。幸好，我向有筆錄自己想法的習慣，這樣做確實有助作出更準確理智的判斷，值得認真的投資者朋友學效法。

本欄長期讀者，應知筆者過去兩年均是港股長期好友。可是，踏入2018年，由於1月份市場曾經過熱，加上2月上旬港股曾出現以天量的成交急挫的牙煙場面，打斷了自2016年初以來大市拾級而上的那度氣，港股或已進入中場休息階段。

周二，中港股市在外圍表現一片歌舞昇平的氣氛之下，高開低收，雖然尾市收復不少失地，但自2月9日以來的反彈，成交一直未能配合升市，多次出現升市成交縮，跌市成交反增的現象。即使筆者是好友底，亦不得不提醒投資者，2018年初至今港股的技術表現頗為惡劣。

另一個值得投資者留意的負面訊息，是恒指的波幅指數（VHSI）在最近一輪的

反彈中，一直未能重返20以下水平（2016年11月中至2018年2月5日從未逾越過的水平），反映港股後市變數仍然太大，期權莊家開價保守。理論上，波幅指數上升，只是顯示股市不明朗因素增加，後市可以大升或大跌。不過，基於人類普遍不喜犯險（risk aversion）的特性，股市大部份情況下均是慢升急跌，因此波幅指數上升，後市通常「瓜多過菜」。

說了這麼多港股後市的壞話，作為一個客觀的分析者，絕對有需要將一系列的利好訊息一併分析，才能夠得出全面的分析結果。

首先，特區政府最近公布失業率歷史性首次跌穿20年以來的新低水平，反映本港不單正處於全民就業階段，甚至可能處於就業人口供不應求的時期。對上一次本港失業率跌低於3%，已經是1990年代初的事，當時本港打工仔曾錄得近十年每年均大幅加薪的盛況。在全民就業工資預期向上的前提下，即使本港樓市貴絕全宇宙，看來樓市泡沫要在短期之內爆破，會有相當大的技術難度。

其次，上周安邦保險宣布被中保監接管，變相拆了一隻原本將要引爆的計時炸彈，以及港交所(388)宣布提前為「同股不同權」安排進行公眾諮詢，均對後市非常有利。

最後，畢菲特於巴郡最新年報表示，雖然巴郡去年未能找到合適的大型收購對象（反映全球資產價格偏貴），他老人家仍然認為相對債券，股票仍然遠為吸引，是投資者的不二之選。即使經歷過二月跌市，其好友本色不變。

西方社會有句諺語，是如果你手上有一把錘仔，你會以為所有東西都是鐵釘。應用於投資市場，這句話的奧義在於，基於人性的偏見，我們自己的倉位或原定立場，會蒙蔽我們自己的心眼，令我們不能客觀分辨出事實與偏見。應付偏見的最好方法，是將所有事實一清二楚地寫在紙上，並為正反雙方的意見打分，看看自己能否分得清前路的方向。

衡量過利好與利淡訊息之後，我目前的看法是，港股或有機會在3-4月間出現第二隻腳的跌市，但這將是中長線投資者伺機增持股票的機會。至於周三投資者是否應暫時減磅，以防中短線的調整市況，就要看投資者自己的倉位及風險胃納而定，總之，不要因為自己手上有一把錘仔，_就以為所有其他東西都是鐵釘。

（作者客戶持有港交所股份）

林少陽

以立投資董事總經理

