

日期: 24-9-2015

逆襲

前天才在挑戰 22000, 怎麼昨天已經觸及 21000? 很多時候, 市場總是會給你驚喜的.

前晚歐美下挫, 昨天要跌也是合理, 雖然 A 股也在跌, 但港股的反應有點過敏. 前天顯示, 屢不破 22200, 有著回調之風險, 可是, 萬萬猜不到, 所謂的 10 天線及 20 天線原本是那麼不堪一擊. 恆指尾市雖然略為回升, 但最後仍比開市位低, 要挫 493 點, 成交增至 926 億.

從成交, 形態看來, 除非今天大顯神通大抽升, 否則, 形勢已經再度轉弱. 一方面上方之降軌已經泰山壓頂的在 22400 水平, 另外, 下方所謂之底位 20524 其實已經是咫尺之近, 難聽一點, 一天已經可以攻破.

曾經期望, 反彈可以運行一個月, 可是, 現在看來, 力度和時間似乎遠比大家所想的短, 這就是市場, 你不要質疑, 只要解讀和接受. 如果你仍是堅持樂觀的, 也無不可, 只是在一日未升穿 22400 之前, 相信也不宜輕舉妄動. 反之, 如果下試 20500, 則大為不妙, 因為五月或者半年之連跌, 意味著大市還有相當的下跌空間, 畢竟最短的熊市調整也要用一年, 亦即是最少還有半年跌.

可能你會覺得奇怪, 而這個同樣是我的疑問, 假設大市最後下破 20000 點, 以 8 倍 PE 看來, 是因著什麼原因而急挫? 98 年亞洲金融風暴, 08 年雷曼金融海嘯, 每一次, 都是有主題的. 如果熊來了, 今次又是什麼? 因為人民幣貶值, 中國經濟

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**

Central Wealth Securities Investment Limited

中國富佑集團有限公司 (SEHK: 572) 之聯營公司

Associated Company of China For You Group Company Limited (SEHK: 572)

衰退？相信不會是這麼簡單，假如有天下破 20000，相信是我們目前未知的因素，一切，很多時候都是事後才知，我們只需了解現在情況便可。

HSI 恒生指數

Source: BOCHK

**許志傑(Alex Hui) - 中達研究部主管**

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BEX235)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易)及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。



中達證券投資有限公司

Central Wealth Securities Investment Limited

中國富佑集團有限公司 (SEHK: 572) 之聯營公司

Associated Company of China For You Group Company Limited (SEHK: 572)

免責聲明及風險披露:

- 本研究報告(“報告”)由中達證券投資有限公司(“中達證券”)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。