

日期: 03-11-2015

勝與敗

11月之開局，似乎有點強差人意，不過也可以叫做預計之內。由20386，到23423，一個月急升3037點，來一個千點回吐，也是十分正常。今天雖然再度抽升，但目前仍然受制於短期的下降軌(見圖)。或許，大家的焦點應該放在23423是否反彈的頂。下方的22000，是之前的重大阻力所變成的支持，原則上不容有失，否則不妙；上方之23423，能否再度衝破，便是反彈浪能否繼續伸延之關鍵。目前的中間位置，觀望，始終較為理想。或者說，如果恆指還未能收復10天線22860和20天線22728，短線仍是有下調之壓力。

投資，總是希望賺錢的，可是，你有沒有細心想過，或者分析一下，在什麼情況下，才能賺？可能你會覺得這個問題好無聊及膚淺，但請你先看看下列例子：

如果我和你對賭，擲公字，我一直買公，十局之結果如下：
字字字字公字字字公字

好了，那麼你認為我是贏了，還是輸了？

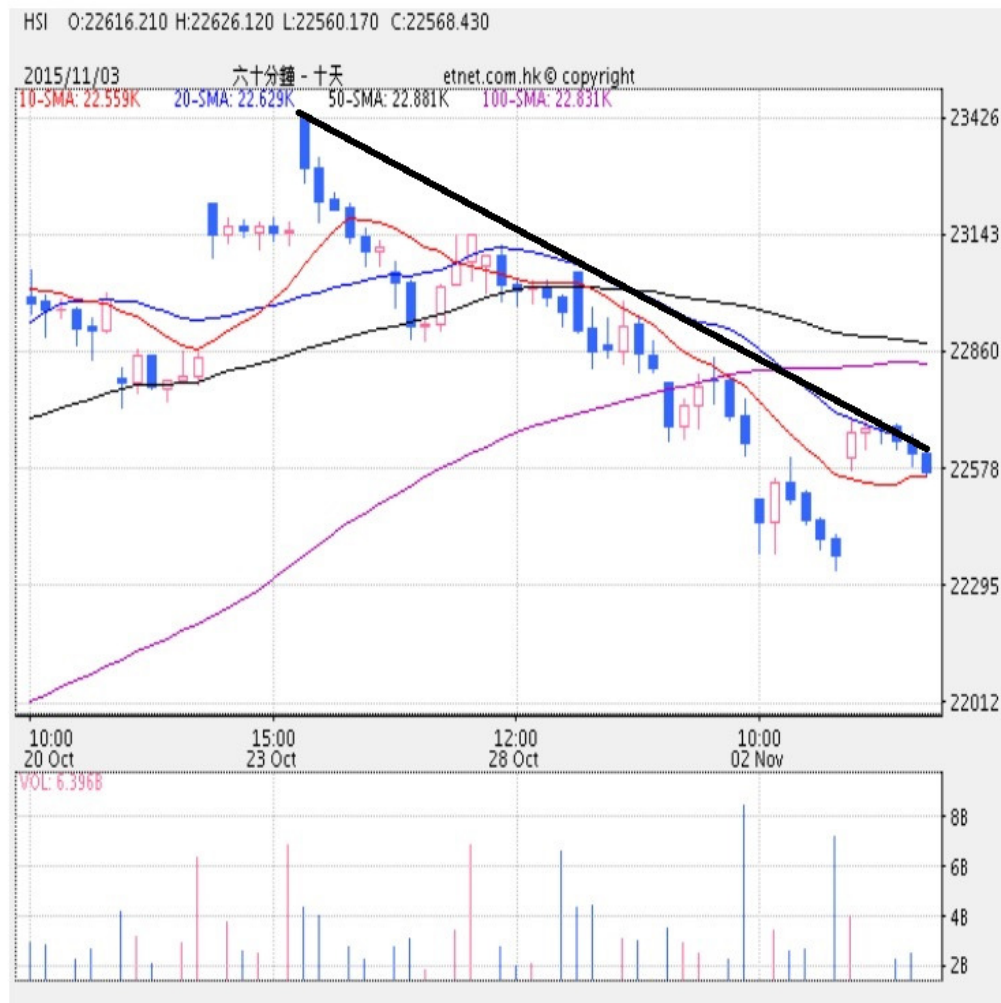
從勝率上，我只有兩成勝，卻八成負，基本上，很多人認為我一定是輸的。可是，你可能忽略了一些因素。

在那十局之中，我的注碼如下：

1. 一元
2. 二元
3. 四元
4. 八元
5. 十六元
6. 一元
7. 二元
8. 四元
9. 八元
10. 一元

最後，其實我是贏了一蚊！神奇？這就是機率和注碼的關係。在賭場，就算是大細，也有最少及最高的投注額的限制，為什麼？老實說，如果沒有上限的話，就算在不公平的機率下(48.61%勝率)，只要你有足夠大的資本，你都可以是無敵的！只要在你輸的時候，你將注碼翻倍就可以，根據機率，你不可能一直是輸的，只要有一局你贏了，你便能將輸的一次過贏回。

由於投資世界本來充滿著機率，這裡，帶出了很多有關投資的引伸思考。首先，如果你想贏，你並不一定要有超過 50% 的勝率，反過來，就算你有超過 50% 之勝率，並不代表你能賺錢。重點，在於輸的時候能控制(風險管理)，贏的時候能有風駛盡里。

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。