

隨「几」應變

「紅」盤與「熊」盤

昨日是港股2019年首個交易日，「紅盤」低開低收，恒生指數略為低開21點後，不幸地這已是全日最高點，跌幅不斷擴大，上下10時39分低見25,091點，(下午3時12分曾跌至全日低位25,055點)，險些跌破25,000點，當時正身處大埔ATV跟好友章佳強Markie主持《贏家Online》直播節目，有甚麼重大利空消息嗎？坦白說，嚴格上最影響投資市場氣氛的消息，或許只有財新製造業PMI數據。由財新傳媒和Markit聯合發布，內地12月製造業採購經理人指數PMI跌至49.7，不但較上月顯著回落，更加是2017年6月以來，首度跌破50榮枯分界線。昨日中午在香港電台《一桶金》進行直播訪問，好友主持人勞家樂

更打趣說：「今日(昨日)果然是紅盤，不過是熊市個「熊」盤。」

然而上述數據如此表現，真的是那麼意料之外嗎？首先，在此之前國家統計局公布上月官方製造業採購經理人指數PMI，亦早已跌破50榮枯分界線。此外，受到中美貿易戰的拖累，製造業需求放緩，絕對是不爭事實，雖然中美雙方就貿易戰，在90日冷靜期內仍有望釋出「橄欖枝」，但由於貿易前景不明朗，出口企業加大力度去庫存，工業品價格出現下降趨勢，亦已是無法挽回的情況。其中新訂單指數表現更差，除了是2016年7月以來，首度跌破50榮枯分界線，數據更反映新訂單出現連續九個月收縮，雖然上月跌幅已有所放緩。

既然經濟數據表現疲弱，早已是預期之內的情況，為甚麼港股昨日會出現，沽壓好比股災暴跌情況？答案其實並非

那麼複雜，就是市場早已缺乏信心。

那麼歷史上「1月效應」"January Effect"，今年會否再次應驗？首先，北美投資者認為，每年1月份，股市上升機會較高，原因跟資本增值稅Capital Gain Tax有關，投資者一般會選擇年底前，沽出錄得虧損的股票，以便作資本虧損扣稅，並傾向1月份重整投資組合，資金會再度投入股市，從而利好股市。除此以外，亦有另外一個解讀，就是1月份股市表現，能預視全年走勢。

首先，香港沒有資本增值稅。再者，恒生指數去年1月29日創出歷史新高33,484點，去年1月絕對是由頭升到尾。1月效應在香港，近乎完全不適用；1月跌市機會率，看來卻愈來愈高。☐

黃德几 (逢週一至週四見報)
金利豐證券研究部執行董事

