

港股ADR急升 蛇年料紅盤高開

外圍不明朗因素增 全年挑戰多

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股在龍年上升逾15%，投資者新春過「肥年」，但身在「魚缸」中，時刻要居安思危，尤其不要忘記龍年上半年「五窮六絕」時的市場慘況。傳統來說，蛇年不利股市，自恒指面世以來，過去的三個蛇年全下挫，縱使龍年首天啟市開出紅盤，也不代表全年能「收紅」。市場普遍認為今年大市會向好，但一般估計只會見25,000，只較現時升7.7%，而預測年中見頂回落的也不少，包括國際大鱷也預言美國最快今年加息，屆時一眾投資者將被殺得措手不及。

港 股在剛過去的龍年先高開、年中沉底，到第四季才低位急升，在上周五收報23,215點，全年升達一成半。市場人士估計，蛇年首個交易日有望紅盤高開，美國上市的港股預託證券(ADR)昨持續造好，在早段時間，匯控(0005)的ADR急升2.35港元或2.7%，報88.7港元；建行(0939)也大升3.3%，若收市保持升勢，預示今日大市將高開逾300點。市場分析認為，美國經濟數據平穩，歐債危機未見繼續惡化，加上內地A股春節過後也有機會開紅盤，故港股有望跟隨外圍而造好。

短期料22860至23650上落

群益證券(香港)研究部董事曾永堅指出，美國下周三公布的1月零售數據將是焦點。他說，內地新春假期整周休市，影響港股能否蛇年紅盤高開，主要視乎美股週一至週三晚的表現，由於港股在龍年尾收盤前，不少大戶已沽貨套現，避險工作已完成，相信大市再下調的機會大減，料恒指可望短線於22,860至23,650點上落。

復甦仍反覆 歐美添風險

不過，蛇年總體來說，面對的風險卻很多，除了歐美經濟復甦未明朗，以及歐債危機等老問題外，蛇年新添的負面因素，還有美國就債務上限的爭拗將於2月展開；多國股市已升至高位，有下調的壓力；大量「印銀紙」推高通脹與資產泡沫，增加市場及銀行借貸的風險；地緣政局不穩，中日有「擦槍走火」的危機；日本負債「稱霸全球」，也面臨很大挑戰；最令人恐懼的可要算是美國提早加息。

金管局總裁陳德霖指出，由於美國的加息與否，跟當地失業率及通脹掛鉤，故美國可能會提早加息。連國際大鱷索羅斯上月也「好心提醒」大家，美國最快可能於今年加息，而不是大家一直預期的2014年底。索羅斯指出，近期美債孳息率攀升及失業率下跌，顯示美國經濟正在復甦，加上美國及日本大印銀紙催谷全球通脹，料美國最快今年通脹將達到要加息的水平。

最大隱憂 美突提早加息

另一位宏觀大鱷Ray Dalio同樣提出這個預期，即美國很大機會在蛇年加息。過去美國的多次突然加息，都會令港股急挫一段時間，例如87股災便是美國突然加息所造成；此外，94年也因美國突然加息，令恒指當年大挫40%。目前金融市場已在醞釀美國加息，一旦美國突然宣布加息，對本港樓市及股市的震撼不言而喻。



港股農曆年開市紀錄

開盤/收盤	生肖(年份)	首日收(點)	當日升跌(點)	當年變化
紅/紅	龍(2012)	20,439	+328	+15.4%
紅/黑	兔(2011)	23,553	-355	-15.9%
紅/紅	虎(2010)	20,534	+266	+18.0%
紅/紅	牛(2009)	13,154	+575	+61.1%
紅/黑	鼠(2008)	22,616	-853	-46.4%
紅/紅	豬(2007)	20,651	+84	+13.6%
紅/黑	狗(2006)	15,742	-11	+30.0%
紅/紅	雞(2005)	14,017	+171	+14.0%
紅/黑	猴(2004)	13,727	-23	+0.7%
紅/黑	羊(2003)	9,253	-6	+48.5%
紅/紅	馬(2002)	10,961	+129	-14.5%
紅/紅	蛇(2001)	16,099	+56	-32.5%
紅/紅	龍(2000)	16,228	+260	+0.5%
紅/黑	兔(1999)	9,254	-148	+69.8%

製表：記者 周紹基

蛇年股市利好利淡因素

利好因素

- 內地經濟保持高速增長
- 美國經濟有望今年復甦
- 歐債危機或現紓緩跡象
- 全球量化寬鬆繼續推高投資回報
- 企業業績比去年好

利淡因素

- 「印銀紙」推高通脹與資產泡沫，增加企業成本
- 各國股市節節上升，令見頂的風險上升
- 美國可能提早加息，引爆資產泡沫炸彈，本港樓市及銀行信貸有爆發風險
- 日本債務全球第一，危機可能在今年爆發
- 亞洲地緣政治緊張，市場面臨不穩定因素

製表：記者 周紹基

蛇年多運滯 「逢3必災」

蛇年的股市表現一直令人搖頭不已，恒指自1969年11月24日有紀錄以來，三個蛇年都沒運行，一年差過一年，全年分別低收5.7%(1977年)、11.9%(1989年)，以及33.5%(2001年)。翻查紀錄，原來不止港股如此，外國股市每逢蛇年亦毒氣纏身，影響經濟及民生。

對上3個蛇年 一年差過一年

1929年的蛇年爆發經濟大蕭條，為二次世界大戰提供土壤。1941的蛇年日本偷襲珍珠港、香港淪陷。1953蛇年前蘇聯成功試驗全球首枚氫彈，其後多國致力發展核武，令全球至今仍受核威脅。近年就有1989年蛇年的中國天安門風波、日本大幅加息令其資產泡沫爆破，至今還未復元；2001蛇年的科網泡沫爆破及美國發生「911」事件，股民損失慘重。

長時間研究風水玄學，在港有「沈大師」之稱的訊匯證券行政總裁沈振盈表示，蛇年股市「一定差」的結論，相信只是巧合，因為每年也有大事發生，只是視乎市場怎去演繹。有指今年蛇年最大的不穩因素在中日緊張關係，有「擦槍走火」的可能，他從玄學上推測，今年兩國只會「口角」，並無預示打仗的凶星。

「3字尾」年份 多次爆股災

反而「逢三必災」就較有根據，因為市場盛衰有一定週期，沈振盈指出，「3字尾」年份的大市都異常波動，最遠的1973年，恒指3月曾創出1,774點新高後，因假股票及石油危機而大跌至5月的656點，跌幅達六成，到1974年恒指只剩150點，史稱「73股災」。

1983年正值中英談判如火如荼階段，信心問題使港元大幅貶值，貨品價格急劇攀升，同年10月推出聯繫匯率才穩定下來。1993年恒指期權推出，吸引外資大量湧入，恒指由5,500點急升至12,599點，惟當時已屆牛市頂峰，踏入1994年美國突然加息，外資大舉撤離香港，恒指勁挫40%，跌至約6,900點。

最近的2003年，本港受「沙士」疫症的困擾，香港市民度日如年，港股也跌至8,332點低位。其後內地放寬「自由行」及推出CEPA等多項利好政策，令恒指在年底才反彈至一萬點以上。

記者 周紹基



■ 港股龍年收升38點，累計全年漲逾15%。
資料圖片

首日紅黑盤 預示全年走勢

受中國傳統思想影響，香港投資者十分重視農曆年股市能否開紅盤，認為開紅盤可以全年帶來好運，而且更認為是對全年走勢的啟示。事實上，統計自1999年的兔年至今，14年的新春開市全數皆開出紅盤，故此今年蛇年開紅盤應該不難；但能否開紅收紅，則還看市況。
由2007年至今，新春首日收市收紅收黑，對全個流年的股市走勢有一定參考作用，例如2007年港股開紅收紅，結果當年就升13.6%。2008鼠年開紅收黑，結果當年就跌46%。到2009年開紅收紅，當年勁升61%。2010虎年再升18%，而當年新春首日收市同樣報升。兔年表現不濟，追溯當年新春首日，原來開紅收黑，跌355點。龍年開紅收紅，全個龍年升15.4%。至於蛇年首天表現如何？又會否預示整個蛇年股市走勢？投資者要拭目以待。

記者 周紹基



財多身弱 入秋前恐有大劫

香港文匯報訊(記者 周紹基) 去年龍年環球股市絕處逢生，經歷歐債危機、美國財崖等震盪，到第四季始告回升。人稱「沈大師」的訊匯證券行政總裁沈振盈表示，若以去年大市立春的八字而論，原局為「群劫爭財」，錢不夠眾人分至出現亂局。結果年中過後，歐美及日本多國透過「印銀紙」放水，去解決「錢不夠分」的現象，股市果然回勇。
去年沈振盈預測年初大市會從高位回落，4月至7月最為不景，其後恒指在8月入秋時開始回升，一直升至年底，到蛇年來臨之前又再回軟，預測結果與去年大市走勢大致相符。
縱觀今年蛇年運程，沈大師指恒指繼續呈先高後低格局，因蛇年立春(2月4日)的八字：癸巳、甲寅、辛丑、戊子為「財多身弱」格局，反映經濟復甦只是表面風光，根基其實不穩，出現上半年大升，下半年逆轉大挫的結果。

時需小心。以實際情況而論，大印銀紙會令實體經濟「虛不受補」；以玄學的角度而論，今年立春八字有兩水、兩土、兩木，但有利股市的火和金只得各一；對股市不利的水則有兩個，今年更正值「水蛇年」，故不宜對今年大市表現過分樂觀。
他特別指出，今年蛇年是盲年，蛇年未立但立春早於2月4日已經出現，當日的港股正是高開低收，恒指盤中從高位23,944點，回吐近300點報收，到了2月5日更急跌逾500點跌回23,100點水平，短短兩日間失去逾800點，蛇年的開局認真「大吉利」是。
沈大師指出，蛇年以屬金、火板塊最旺，當中包括金融股、電訊股，縱使大市波動，亦不減其長線投資價值，另外，部分屬火的公用股，例如高息電力股，可作為今天避險時的選擇。



■ 沈振盈稱，縱觀今年蛇年運程，恒指繼續呈先高後低格局。
周紹基攝

盛夏最強 恒指高見27000
他依五行預測，算出港股將於新曆6至7月表現最強，恒指可見26,000至27,000點，但提醒讀者爆發僅為曇花一現，入秋前後將面臨大震盪，故投資者入市

看淡樓市 避開「磚頭」股
至於「磚頭概念」，沈大師勸告大家避之則吉，他表示看淡樓市，認為蛇年土運不濟，樓市「崩盤」危機日增，樓市一旦回調，或有震撼性跌幅。「實體經濟而論，目前港人的負債比率相當高，金管局的數據指樓宇供款加上信用卡還款額，佔去港人收入的58%，

高過1997年，並貼近2002年的歷史高峰，但要留意是當年利息高企，現在卻逢低息環境，一旦美國加息，港人的債務負擔將直線上升，只要本港失業率回升，破產與銀行壞帳數字就會急速回升，引發惡性循環，不可不察。

製表：記者 周紹基

龍年五大升幅藍籌

股份	龍年底收(元)	兔年底收(元)	變幅(%)
新世界(0017)	13.70	7.72	+77.46
九倉(0004)	66.70	41.75	+59.76
華電(0836)	22.85	14.38	+58.90
潤豐(1109)	21.25	13.69	+55.21
聯想(0992)*	8.72	5.755	+51.52

*聯想將於3月4日加入恒指成分股

龍年五大跌幅藍籌

股份	龍年底收(元)	兔年底收(元)	變幅(%)
利豐(0494)	10.26	16.71	-38.60
聯通(0762)	11.70	14.54	-19.50
中煤(1898)	8.19	9.64	-15.04
中信泰富(0267)	12.24	13.93	-12.10
中鋁(2600)*	3.53	3.99	-11.53

*中鋁將於3月4日被剔除恒指成分股

龍年五大升幅國指股

股份	龍年底收(元)	兔年底收(元)	變幅(%)
長汽(2333)	31.00	13.009	+138.30
中鐵(0390)	4.39	2.49	+76.23
華能(0902)	7.63	4.49	+69.97
民生(1988)	10.72	6.597	+62.49
中海油田(2883)	16.80	12.42	+35.25

龍年五大跌幅國指股

股份	龍年底收(元)	兔年底收(元)	變幅(%)
中興(0763)	13.94	22.30	-37.50
兗煤(1171)	12.86	18.18	-29.26
東風(0489)	11.92	14.46	-17.57
紫金(2899)	2.82	3.267	-13.68
廣汽(2238)	6.63	7.50	-11.59

製表：記者 周紹基