



玄學股市



岑智勇 獨立股評人

中國不少傳統都與冬至有關，例如是冬大過年。冬至是子月的氣，子為鼠，為12生肖之首。周朝時周公制定了以子月為正月，也是一年之開始，所以是個十分重要的節氣。不過，到了漢代，為了配合農民耕作，才把寅（虎）月定為正月，提醒農民要開始工作。筆者在冬至當天也在視頻 (https://youtu.be/_IIViTx83Y4) 分享了相關內容，歡迎大家收看。

另一方面，從《易經》的十二卦的角度去看，冬至為復卦，即地雷復，只有初爻為陽爻，其餘也為陰爻，故有「冬至一陽生」之說。換個角度去看，在冬至前的一個月，是全陰（坤卦）的月份。參考香港天文台資料，冬至的時間為2023年12月22日11:27，其八字為癸卯年甲子月甲寅日庚午時。甲木日元，自坐寅木為比肩，也為祿神；月柱甲木為比肩，子水為正印；年柱癸水為正印，卯木為劫財；時柱庚金為七殺，午火為傷官。

冬至過後壓力料放緩

甲木生於子月，偏向身強，局中更有比肩及劫財，癸水為正印，進一步增強此造為身強之說。時柱庚金為七殺，但力量不大，有木多金缺。地支寅午合火（食傷），可作為用神，而且食傷可生財。此造以土為財，而戊土及己土分別藏於寅木及午火之中，並不明顯。整體而言，冬至後的壓力大為放緩；加上此局有火，可帶來希望，情況較小雪及大雪八字中一點火也沒有為佳。然而，此造原為專祿格，但祿神被合，加上比劫多，料不利財運。內地近日發布《網絡遊戲管理辦法（草案徵求意見稿）》，其中提到網絡遊戲不得設置每日登錄、首次充值、連續充值等誘導性獎勵；所有網絡遊戲須設置用戶充值限額；消息利淡經營遊戲業務的科企以及恒指走勢。

宜留意屬火行業風險

以此推論，投資者在冬至後的策略，着實以保守為尚，尤其要注意屬火行業的風險。

冬大過年 冬至八字有何啟示？

「聖誕老人升市」勢現 AI板塊可吼

基金投資

臨近12月底，美股市場表現亮麗，道指續創年內新高，標普500指數和納斯達克指數接近歷年高位，美國有望實現市場人士所期望的傳統「聖誕老人升市」（Santa Claus Rally），意指從歷史數據上看，在每年的最後五個交易日至下一年的首兩個交易日，美股都是升多跌少，因此今年美股是處於接近高位收市。



◆美股指數續創年內新高，標普500指數和納斯達克指數接近歷年高位，有望實現「聖誕老人升市」。資料圖片

美聯儲主席鮑爾忽然「轉鵝」，他表示美聯儲的決策者正在思考、討論何時是減息的時機，不過他指，不會等到通脹降至2%才減息，因為會太遲，而是需要在此之前就降低對經濟的限制，指出政策需要時間才能在經濟中發揮效果。對於經濟情況，他說目前沒有什麼立論基礎說明經濟進入衰退，認為降通脹同時經濟有可能避免衰退，但亦無法保證，又指不排除明年經濟進入衰退的可能性。美聯儲最新的利率點陣圖顯示，美國在2024年有機會減息3次，大行高盛的預測更樂觀，認為美國在明年將減息五次，每次25個基點，可能是在3月、5月和6月，並在年底前再減息兩次。

憧憬減息 科技股或回升

美國在明年很大機會進行減息，有利科

技股估值持續回升。科技行業對通脹趨勢極之敏感，因為它對利率波動也特別敏感。當通脹率較高時，美聯儲會覺得需要加息，這可能會影響科技股等增長股的估值。而且，一般來說科技股都是成長型公司，為了推動這一增長，他們在一定程度上會依賴貸款。當利率較低時，為更多的未來發展計劃借入的資金，能夠幫助公司在科技研發方面增加更多流動性資金。特別是成熟市場如美股AI科技類板塊，值得大家留意。即使美國經歷本輪的加息周期，美國經濟亦相對較具韌性，美國GDP仍保持增長，而且在人工智能的大趨勢下，美國科技企業無論在發展或盈利能力均有良好表現，也使得美國科技股備受資金追捧，當中「美股七雄」的表現尤其耀眼，美國繼續在AI發展上領先同儕。美股經歷了11至12月的強勁反彈後，多個

指標顯示美股短線已見超買，現階段可能會出現回調。

不過，適當的回調會迎來往後健康的升幅，留意美元指數仍受制於104水平以下，美股後市仍可迎來上漲。

美科技基金回報率高

投資者若果對美國AI人工智能科技板塊有興趣，可留意摩根基金——美國科技基金作明年投資選擇。該基金主要投資美股市場科技股，39.9%投資在軟件股，24.2%在互聯網、22.2%在半導體板塊；其中Meta Platform是最大持倉，持有6.1%股份，其次為谷歌母公司Alphabet持有股份4%，及美國電子設計自動化公司Synopsys新思科技，持有3.9%股份。基金A美元分派類別五年回報率達104.3%，一年回報率有26.2%，因此投資者可考慮部署。

A股改革應聚焦股民「急難愁盼」問題



錦囊



宋清輝 著名經濟學家

又到年末，A股今年的整體表現又屬於「意料之外，情理之中」，在監管部門的各種政策刺激、在金融流動性進一步增強刺激以及經濟形勢符合預期等大環境下，A股繼續表現不佳。A股的這種表現對於老股民而言，已經是見怪不怪——利好不具有持續性，上漲缺乏持續性的動力等，市場信心不足等問題，A股似乎總是心有餘而力不足。

正常來說，人們都希望A股變好。例如中國證監會於2月1日就全面實行股票發行註冊制主要制度規則向社會公開徵求意見，這標誌着A股市場全面實行股票發行註冊制改革正式啟動，眾多市場分析認為這項改革將進一步完善資本市場基礎制度，提高市場透明度和效率，促進市場健康發展。

不久後的4月10日，滬深交易所主板的註冊制首批10家企業上市，市場分析認為這標誌着股票發行註冊制改革全面落地，這將有助於提高市場透明度和效率，優化市場結構，為投資者提供更加公平、公正的投資環境。不過從滬深兩市主要股指來看，上證指數在今年4月份後有所上漲，但後續動力不足，一度從3,300點上方跌落至2,900點上方，深證成指更是在註冊制落地後一路走低。

當然，註冊制的落實並不是A股持續低迷的原因，例如全球經濟增長放緩和通脹壓力上升導致投資者對風險資產的需求下降，對A股持續產生負面影響；再例如多地地緣政治緊張局勢和不確定性對股市造成了壓力，又對A股持續產生負面影響；再例如人民幣年內出現貶值，這也對股市帶來了一定的壓力——總而言之，內部的激勵似乎總對A股的刺激有限，外部的緊張大概率能左右A股的持續低迷。

股民信心是「大事」

為了讓A股有更好發展，中國證監會、交易所也是想方設法優化資本市場，但對股民而言這些都算不上什麼「大事」，真正的「大事」卻是上證指數又跌到了3,000點之下。登陸A股的企業再多，上證指數還是15年前那樣跌破3,000點、深證成指還是15年前那樣跌破10,000點，這樣的股市又能讓多少股民有參與的信心。

(新界沙田區) 空缺編號: 27360

1) 招聘廚師 \$23,000

烹飪菜式; 預備食材, 解凍, 切割及清洗食材, 醃肉, 醬汁調配; 及監控食物品質及環境衛生。

2) 招聘侍應 \$14,010

為客人點餐, 服務顧客; 出餐, 擺設及收拾餐桌及簡單清潔衛生, 略懂英文及讀寫英文優先。

10:00-11:00; 及 12:00 - 17:00; 及 18:00-21:00, 每天工作9小時, 每週工作6天, 小六程度, 一年相關工作經驗, 不需管理下屬, 不需技能測試, 懂一般粵語及讀寫中文優先, 不需輪班工作。

本公司正透過勞工處進行招聘, 求職者請電: 2867 2346 查詢/安排面試。

幫助多少企業再融資，而是要讓市場有真正的投資信心，要讓股民「能參與、敢參與、愛參與」，要讓投資者手中的股票「拿得起、拿得住、拿得久」。

市場改革需以民為本

筆者認為，中國證券市場下一步的改革需要在「為人民服務」方面下功夫，即以更加精準的措施為股民服務。例如在鼓勵小散股民買股票拿得住、長期持有優質上市公司股票方面，可以考慮根據其持股時間長短階段性減免所需的各種稅費和所得稅，減少長期持股耗費的成本，從而鼓勵價值投資；同時增加超短線及高頻交易所需的手續費以及得利的稅費，增大快進快出所需要的成本，減少短期內過多買賣對市場造成的波動。

關注三大板塊機會

在A股發生真正實質性轉變之前，A股後期的投資邏輯預計不會發生太大的變化，投資者可以注意以下三大板塊的投資機會。

一是經濟復甦型企業板塊。隨着經濟的復甦，部分重要行業和公司可能會表現出色，例如國家一直重視的金融行業、製造業、電子信息技術等，這些企業主要是以大盤、藍籌、績優為主，短期內到漲幅未必會大，但行情通常會比較持久、穩定，且每年的分紅亦比較樂觀。

二是技術創新型行業板塊。許多時候，A股出現的熱點不是以技術突破為導向，而是依靠天馬行空的故事，雖然說技術創新是推動科技發展的重要因素，但這並不是能推動相關行業、板塊、概念能走高的依據，短期內輿論熱議的，越是看不懂的，中短期上行的概率或越高。這類企業以互聯網企業為主，熱點爆發時有可能出現一大波「非理性上漲」。

三是消費升級型產業板塊。2023年「五一」長假的「人從眾」展現出新一輪旅遊消費潛力，隨着內地經濟結構的轉型和消費升級趨勢的加速，與消費升級相關的行業和企業可能具有較好的投資機會，例如旅遊、餐飲、教育、醫療等領域的優質企業可能受益於消費升級的推動。

但是，具體情況還需具體分析，畢竟A股裏什麼都會發生，時時刻刻都需要保持高度警惕。此外，從A股大周期的走勢來看，2024年走牛的概率或將會進一步增加，若屆時市場出現新一輪牛市，市場報復性上漲的情況或將「壕無人性」地出現。若是在投資時盲目跟風，或許又會在「千金難買牛回頭」的幻想中被深度被套。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出

美元續下行 金價料重回升軌

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

在聖誕節過後，由於英國、澳洲、新西蘭和香港等市場均逢假日休市，在節日氛圍下，本月初整體匯市走勢變動不大，美元則維持於近期低位附近窄幅橫盤。美元指數在上周五觸及的五個月低點101.42，當日公布的數據顯示，美國11月份物價環比下降，為逾三年半以來首次，通脹率進一步下滑至3%以下，提振了市場對美聯儲明年3月降息的預期。

金價料上望2075關口

倫敦黃金方面，隨着美元繼續走低，金價上周走高。上周公布的數據顯示，美國上季度國內生產總值(GDP)環比增長年率終值為4.9%，低於此前報告的5.2%，而上周初請失業金人數也略有增加。

另外，周五公布美國11月PCE數據漲幅低於預期，強化了美聯儲明年降息的觀點。數據顯示，剔除波動較大的食品和能源成分的核心個人消費支出價格指數環比上升0.1%，同比上升3.2%。金價此前多

日上行受制2,050美元，而到上周五又再次上探2,050關口，而技術圖表見MACD指標剛上破信號線，RSI及隨機指數正維持上行，估計當前可作明確破位的機會頗大。預計延伸目標料將看至2,075以至2,100關口，進一步參考12月4日高位2,135.40。下方支持則回看25天平均線2,025及50天平均線2,000美元。另外，倘若以自10月6日低位1,809.50開始的累計漲幅計算，50%的回吐幅度在1,972美元，若再而擴展至61.8%的幅度則為1,934美元。

銀價支持位料於24美元

倫敦白銀方面，由10月3日的低位20.67，到11月13日低位21.85，再到12月13日低位22.48，尚見銀價可維持着一浪高於一浪的上揚態勢；以至技術圖表亦見MACD指標剛上破信號線，預計銀價仍將可延續反彈。上方阻力位預料會看至24.60及25美元關口，關鍵指向12月4日高位25.86美元。至於支撐位預料在24.00及200天平均線23.65美元，下一級看至100天平均線23.22美元。

上周數據公布結果 (12月18日-22日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 結果, 上次. Includes data for EU, US, Japan, Germany, UK, and US on various economic indicators like GDP, inflation, and unemployment.

本周數據公布時間及預測 (12月25日-29日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 預測, 上次. Includes data for US, Japan, and US on holiday market, inflation, and unemployment.