

# 「正月效應」更勝「紅盤效應」



經過3年疫情，香港終於復常，「免」氣揚眉。港鐵車廂擁擠不少，商場人流有所增加，午飯時間到食肆也並沒有復常前那麼容易找到座位。港股方面，農曆新年假期後首個交易日紅盤高開，令人憧憬出現「紅盤效應」，即新春後首個交易日上升（開紅盤），指數全年錄得升幅。

其實近兩三年，港股恒生指數以升市開局後，最終全年仍要下跌，未有出現「紅盤效應」。筆者翻查過去20年（2003至2022年），亦發現這種「紅盤效應」不太明顯。據彭博數據顯示，在這20年當中，有10年恒指於新春假後首個交易日錄得升幅，當中僅有6年錄得全年升市作結。

相對於屬於單日表現信號的「紅盤效應」，中港股市受「正月效應」的影響更明顯。美股有「1月效

應」之說，即普遍1月股市造好，而倘若1月市場錄得升幅，全年亦會向上的說法。而「正月效應」則是從中港股市的表現歸納出來的現象，中港股市農曆正月普遍向上，而若正月向上，全年也可錄得升幅。彭博數據顯示，過去20年正月，有11年恒指錄得月度升幅，當中有10年更錄得年度升幅。

## 中港股聚焦盈利上調前景

中港股市自去年10月低位反彈，主要受重啟經濟的憧憬刺激，估值獲得修復。未來中港股市走向預料聚焦盈利上調前景，而政策的支持和外國投資者重臨亦是影響後市表現的因素。

不過，要留意短期累積不少升幅後，不排除出現獲利回吐。長綫投資者欲捕捉中港股市機遇，可考慮作出可扣稅自願性供款（TVC），同時享有扣稅優惠。不少強積金供應商近期推出有關TVC的優惠計畫，投資者不妨留意。

永明資產高級投資策略師 香敏華

■相對於屬於單日表現信號的「紅盤效應」，中港股市受「正月效應」的影響更明顯。

