

## 一週市評

### 歐洲股市有支持 港股調整應在即

美股破頂，港股亦持續強勢，資金似乎在英國公投脫歐後由歐洲流往美國及亞洲。然而，回看過去一個月表現，道指只升約1.5%，亞洲主要市場表現好一點，普遍升近3%至7%，但歐洲表現亦不差，歐盟 Stoxx 50升約4%，而公投脫歐的英國富時100亦升3.5%，法國 CAC 升4%，最強的德國 DAX 更升近8%。資金流往美國與新興市場嗎？一半半吧。

先勿論大市後向如何，但歐洲股市之強相信已令人大跌眼鏡。筆者曾經講過，歐盟沒有英國不會倒下來，因為歐盟早就不倚賴英國作為主要貿易夥伴；相反，歐盟眾國佔英國貿易總額達五成上。由是觀之，英國經濟前景是難料的，但歐洲就不然，起碼歐洲央行在英國脫歐後沒有太多官員指要加大放水力度。

筆者估計，未來一年歐洲的政經環境應與2010年後發生的歐債危機有點相似，即政治問題充斥整個歐洲，而市場消息會一面看淡歐洲，但同時經濟會持續復蘇而吸引資金流入。相反，在亞洲及新興市場上，大家常話亞洲股市市盈率低，息又高，絕對是低吸之選。短炒沒所謂，但要持貨一年以上，建議仍需考慮清楚。在經濟持續不穩下，市盈率低是有其原因。早前市場曾炒新興市場經濟見底，但以亞洲為例，今年差不多一眾主要央行都已減息，連向來經濟較好的菲律賓及馬來西亞都一同減息。因此，建議大家於今年的資產配置上，不要過於集中亞洲及新興市場。

由是觀之，年內港股應仍受亞洲區內經濟問題影響而跑輸其他市場。至於短期內，雖然基本消息如深港通或開通正刺激港股向上，但技術上，恒指已於日線圖超買，小心月內會出現過千點跌幅至22,500點。至於美股上，由於近月走勢較落後，故未出現超買。但由於近期美國數據表現良好，小心炒加息風再起，道指應在18,800至18,300點上落，美國十年期債息應可升穿前高位1.6%。

在聯儲局加息風或再起下，一眾貨幣仍有下跌空間，英鎊或跌穿1.28，歐元試低至1.10以下，澳、紐元在股市升勢受阻下試0.74及0.70。至於商品上，小心美元轉強將令金價及油價再試低位，金價或見1,315美元，油價試40美元。

最後，在環球債息上，多個主要國家的債息於7月初反彈過後再試低位，主因歐洲央行仍大力放，估計德國十年期債息仍會在低位-0.1%至-0.2%上落，法國則在0.1%至0.2%整固。另外在股市強勢或見頂下，一眾企業債的升勢或暫時終止。

劉振業 環球金融市場部