

一週市評

港股或回落 眾幣見調整

大市無焦點，股匯市都只窄幅波動。但如果拉長一點看，其實已經驟然見到今年的炒市焦點有些轉變。亞洲及新興市場問題人所共知，但今年第一季卻有點反常。年初至今，於亞洲七大地區上，雖然港股表現仍是最差，跌逾半成，但有超過一半的亞洲股市仍錄得升幅，當中泰國股市更升近一成。反之，去年表現強勁的歐洲股市，年初至今全部見紅，其中兩個豬國股市更跌逾一成。故此，今年首三個月的股市走向已與去年大為不同，顯示今年的市場焦點有點改變。歐洲仍是焦點嗎？似乎不是了。

不過，大家要留意新興及亞洲經濟仍然處於下行階段。由於一眾新興市場股市已早在2011年見頂回落，至今算是慢跌，驟似2000年至2003年的那次。亦即是，筆者估計今次股市是慢跌，但留意2000年至2003年的下調整幅度亦算深，故大家不要因為跌得慢而掉以輕心。

總括而言，筆者認為今年稍後時間環球市況將更差，現時一眾資產只是死貓彈。技術上，**港股確實已經上升至50天平均線的20,000點水平**，於週線圖上，先前在18,278點的超賣先前已經反彈至25週平均線的21,100點。因前高位20,820點都頗接近技術阻力21,100點，故由18,278點的反彈或已完結，低位買貨的朋友可考慮逐漸減磅。

然而，長遠上，筆者仍較看淡港股。但跌幾多呢？除了技術分析外，在基本因素上，以P/E計算，1974年代至今，恒指P/E只曾有三次是低於下方標準（長期下方平均P/E）的8.3倍，但三段時間都見到，通常跌穿8.3倍P/E前都已經累積大量跌幅，亦即是跌穿8.3倍P/E後通常已離恒指低位不遠。當然，若以歷史最低的P/E5.7倍計，**港股最低可至15,000點至16,000點左右**。以先前低位近18,000點計，就算港股彈完再跌，跌幅將不會是海嘯式下跌。

環球市場上，剛才已講過歐洲股市疲弱，相反美股則仍較強，但由於估計6月或加息，相信第二季美股走勢將遇阻力，4月有機會回試17,000點水平。匯市上，美元或開始再炒加息，美元或先行反彈，歐元回試1.10，英鎊更會跌穿1.40水平，以及要小心仍受炒減息影響的紐元或回落至0.65水平。金價應會先行回落，50天平均線1,200美元是支持，不建議現價買入黃金。

劉振業
環球金融市場部