

一週市評

股市或反彈 貨幣可跟上

又經歷波動的一週，股市每隔幾日就跌四、五百點，跌到人都驚。匯市上，大國出手，誰與爭鋒。雖然股市仍然反覆，但新興市場匯價終於回穩，估計短期內匯市應可暫時回復正常。何解筆者用「正常」兩字？過去個多星期，美元雖在高位整固，但主要非美貨幣皆與股市一齊下跌，似有全球資產被洗倉的感覺，而歐元卻仍然企穩在 1.07 至 1.08 以上。如是者，大家不覺得奇怪嗎？

就算如此，在大國貨幣回穩下，股市跟匯市都應會穩定下來。技術上，**港股在上週低位 19,509 點已經在日線圖出現超賣，今週存在反彈可能性，阻力在 20,600 點。**

中期上，筆者認為本季港股跌幅有限，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。

商品市場上，現時油價在 30 美元水平上落，但在環球市場氣氛轉佳下應可逐步反彈。上文筆者已經講過，本月股市仍會反彈下，估計可利好油價再試 35 美元。另外，先前金價則因為環球市場波動而發揮避險作用，加上美元可能偏弱而持續走強。建議可在 1,060 至 1,070 美元買入，今季目標價在 1,150 美元。

影響環球市場的，除了新興市場外，聯儲局的加息預期仍然為人關注。由於先前美國就業市場數據造好，令市場認為聯儲局於下次議息有機會再發放加息信號，故美元仍於高位橫行。但依現時市況而言，估計在股市大幅波動下，耶倫未必會大談加息路線圖。更何況，美國十年期債息已經跌至近 2.1 厘附近，可見債市投資者未有大幅預期聯儲局會採取較激進的加息行動。若最後聯儲局未有任何說法，這將有利股市持續反彈。除了港股外，今月美國道指亦有機會再試 16,500 至 16,800 點水平。

至於匯市上，由於過往美元大升或已計及不少加息因素，在現時仍未有確實加息路線圖下，今季美元仍有機會先行調整才再上升，非美貨幣於每次回調皆是買入博反彈良機，當中歐元或可見 1.13 至 1.14，澳元 0.72，美元兌日圓反彈至 119 至 120。

劉振業
環球金融市場部