

一週市評

股市仍反彈 美元可回落

經歷動盪的1月後，聯儲局於1月議息會議後似乎對3月加息愈來愈保守。無他，1月有那麼大的市場波動，縱使先前日本央行減息至負利率及傳出油組考慮減產的消息，而歐洲央行或於3月再次放水，但股市反彈力似乎仍有限，令聯儲局於3月加息的機會愈來愈低。

但今年市場上，由於新興市場危機未解，商品市道疲弱影響資產走向，就算二、三月大市或可彈，年內應仍以避險居多，三類避險資產可在今輪調整過後再上。由於先前港股在近18,278點已經中期超賣，反彈應可至20,000點以上，估計3月份股市仍可做好。

去到中期上，筆者認為本季港股跌幅稍為有限，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。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。

於環球市場上，大家可見美股近月跌幅有限，暫時判斷近月的跌幅未是太嚴重。除了新興市場問題外，聯儲局的加息預期仍然為人關注。先前耶倫未有大幅談及加息路線圖，加上近月美國數據好壞參差，美元調整應已開始。影響的，第一，美國十年期債息已經跌穿2厘附近，但避險氣氛退卻與美國加息步伐不明朗互相影響下，債息只會橫行，支持在1.60厘，阻力1.90厘，而今月美國道指有機會再試16,800點水平。

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，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0.74。

最後，於商品市場上，由於股市或先反彈，金價應會先行回落，15天平均線1,170美元是支持，故不建議現價買入黃金。油價同樣可反彈至33美元以上。

劉振業
環球金融市場部

1

個別資產市場方面，由於美息走向仍未明朗，估計美元會因而調整，先前大跌的商品貨幣之彈力會較佳，剛實行負利率政策的日圓則弱勢。商品市場上，避險氣氛退卻會短暫利淡黃金，金價有機會回落至 1,100 美元以下，油價則應反彈至近 37 至 38 美元。