

## 一週市評

### 港股仍後抽 今年仍看淡

加四次？不是，只加兩次。聯儲局上週議息，聲稱今年會加兩次息？你信嗎？筆者就相信。始終美國經濟著實不差，縱使經濟增長將下滑，但若下滑速度不是太快，耶倫有其加息理由。始終，不加息的話，日後又怎減息呢？

現時歐洲及日本央行落力放水，市況穩定，給予聯儲局一個理想的加息環境。其實聯儲局這個加息預測，亦預示了今年市況。先前大家都話跌市似1997年或2007年，但觀圖而言，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。不過，就算是死貓彈，現時港股的彈力仍未夠。技術上，**港股確實已經上升至50天平均線的20,000點水平**，但於週線圖上，先前在18,278點的超賣似乎仍有力反彈至25週平均線的21,500點，所以低位已買貨的朋友仍可等等。

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。

於環球市場上，暫時仍見歐美股市較穩定。無他，歐美經濟比新興市場好，跌市的抗跌力也相對較大。筆者估計，由於美國加息次數不如預期，美元會持續調整，道指則有機會再試17,800至18,000點水平，美國十年期債息只於低位運行。

匯市上，由於過往美元大升或已計及不少加息因素，非美貨幣於每次回調皆是買入博反彈良機，當中以近期數據表現突出的澳元可考慮在低位買入，但歐元及英鎊則分別被放水預期及脫歐公投所累，3月至4月歐元或只可在1.08至1.14橫行，英鎊則再試1.40。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