

## 一週市評

### 股市超賣反彈期 美元見頂非美彈

股市仍在反彈途中，無他，膽小耶倫就是怕加息，3月就怕油價大跌見通縮，現在就怕大市轉差而引爆新興市場危機。筆者估計，就算耶倫先前指新興市場經濟或有問題，但暫時股市先迎來技術反彈，因為近期新興以至先進體的經濟數據未至太差。而在技術上，由於港股在日線圖及週線圖超賣，10月應可迎來較佳反彈，暫時阻力在 23,000 點以及先前上升軌底部 23,600 至 23,800 點。不過，往後走向如何，只要看看現時港股已經跌穿由 2009 年低位形成的長期上升軌，年底以至明年市況確實不容樂觀。

暫時來講，筆者認為第四季港股跌幅有限，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。

影響環球市場的，暫時仍以聯儲局的加息決定最為關注。但肯定的是，現時聯儲局加息時間將比年初所想的遲。匯市上，由於過往美元大升或已計及不少加息因素，在現時仍可能延遲加息下，筆者認為，除了季內股市會反應耶倫的鴿派態度外，美元反覆回落將成為常態。

暫時來講，始終美國有加息預期，美元仍會於高位運行，其間一眾非美貨幣亦會在低位上落。但由於非美貨幣的中期升勢逐漸形成下，現時每次的回調皆是買入良機，當中以歐債危機逐漸過去的歐元及息口政策較保守的澳元為主。

歐元上，歐債危機暫不會是市場焦點，這對歐元有一定支持。至於歐洲央行可能再出 QE 而令歐元弱勢？但以往曾經試過炒 QE 撐經濟而令歐元走強。基於美元將會調整，炒歐洲復蘇概念應是市場焦點，今季歐元有機會上升至 1.16 至 1.17。而澳元在澳洲儲備銀行未有減息意向，澳元直盤將可見 0.75，澳元兌紐元 1.13。

另外，商品市場上，先前油價在 45 美元水平上落，但在環球市場氣氛轉佳下反彈至 50 美元。上文筆者已經講過，今個月股市仍會反彈下，估計可利好油價再試 55 美元。另外，先前金價則因為環球市場波動而發揮避險作用，但由於先前金價已經上升至長期下降軌頂部，建議確認升穿 1,150 至 1,175 美元才追入，暫時先觀望。

劉振業  
環球金融市場部

1