

一週市評

股市仍處反彈期 美元高位整固

股市仍在反彈途中，無他，大家都打賭耶倫就是怕加息。技術上，由於**港股在先前底部近 20,500 點**已經在日線圖及週線圖超賣，**10 月底至 11 月**應可迎來較佳反彈，暫時阻力在先前上升軌底部 **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人關注。今週聯儲局將再次議息，但依現時市況而言，市場未有再炒今次耶倫將加息，聯儲局官員亦少有放風，故次今週聯儲局加息機會仍低，這在美國十年期債息跌至近 2 厘已經見到市場預期。若最後聯儲局仍然維持息率不變，這將有利股市持續反彈。除了港股外，**美國道指亦因此有機會再試 17,700 至 17,900 點水平**。

至於匯市上，由於現時聯儲局加息時間將比年初所想遲，而且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，當中以息口政策較保守的澳元為主。在澳洲儲備銀行未有減息意向下，**澳元直盤將可見 0.75**。

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，本月股市仍會反彈下，估計可利好**油價再試 50 美元**。另外，先前金價則因為環球市場波動而發揮避險作用，加上現時美元偏弱而持續走強。技術上，金價已經剛剛稍升穿長期下降軌頂部，但穿位後未見強勢，追買朋友宜觀察金價走向才再入市。

劉振業
環球金融市場部