

一週市評

股市回調後再上 匯市暫時偏軟

近來港股有點反覆，但觀乎歐美股市，例如道指已經升至 18,000 點水平，與前高位相差不遠下，驟見港股雖反彈，但反彈力與歐美股市不能相提並論。

當耶倫於上週議息會議間放風 12 月加息後，美股不跌反升，似乎市場並不太憂慮加息影響，反而因為經濟好才加息的因素主宰了市場。故此，於港股上，由現在起至年底，**港股仍可反彈，建議在 22,400 附近吸納，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。至於美國道指，由於技術上已經在日線圖超買，**今週應會回吐至 17,500 點才再次向上**。

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。

故此，影響環球市場的，暫時仍以聯儲局的加息決定最為人關注。在美國十年期債息再升至近 2.2 厘時，已經見到債市再次預期美國將會加息，小心美國十年期債息將會持續上升，年底或試 2.4 厘。

至於匯市上，由於現時聯儲局加息時間已比年初所想遲，而且過往美元大升或已計及不少加息因素，美元或會在加息後反覆回落。但暫時來講，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，**加上歐洲央行有機會在 12 月進行量寬，歐元或試 1.04 至 1.05**。另外，由於上週澳洲儲備銀行已經透露可能於未來幾次會議再次減息，小心澳元會下試 0.68 至 0.70。

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，由於近期大市炒加息，美元強勢下令金價反彈乏力，短期內應下試 1,073 美元水平。

劉振業
環球金融市場部