

一週市評

股市有力再反彈 美元暫仍強勢

近期港股走勢仍有點反覆，但逐步踏入12月下，筆者相信港股能夠再試23,600至23,800點。

何解？巴黎不幸受到恐襲，雖然歐洲央行還未有官員對經濟及貨幣政策有最新演繹。不過，大家絕不能排除歐洲央行會為防止因為恐襲事件而於12月大開水喉QE。更何況，恐襲事件籠罩下，就算聯儲局於12月加息，斷估措詞上都不會過於強硬。故此，在歐洲央行放水而聯儲局或放鴿話下，港股有再升的道理。

其實自耶倫於上月底議息會議間放風12月加息後，美股表現仍算平穩，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，由於明年新興市場情況仍不明朗，近期新興市場貨幣亦持續回落，顯示美國加息對亞洲走資問題仍有負面影響，來年亞洲地區資產價格及經濟或面臨重大考驗。至於美國道指，由於先前高位已經在日線圖超買，今週仍會在**17,500點整固才再次向上**。

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**2.2至2.3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至2.5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，由於先前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**，金價則在**1,050及1,032美元**有支持。

劉振業

環球金融市場部

1