

一週市評

歐股可低吸 美元仍強勢

上星期最令市場吃驚莫過於歐洲央行未有增加量寬規模的金額，道指即時大跌二百多點，歐洲股市亦跌 1% 至 2% 不等。不過，筆者認為相對美國及亞洲股市，歐洲股市更值得低位吸納。

以股市看經濟，近年美股穩步上升反映投資者對當地經濟的樂觀情緒。至於歐洲，由於歐債危機不時發生，歐洲股市大上大落。不過，自 7 月希債危機告一段落後，似乎希豬不會在短期內再作亂，起碼今年機會甚微。基本上，近年歐洲經濟復蘇情況確實不俗，先講通脹，現時美國及歐洲通脹皆已跌穿 2010 年低位，這都是拜油價大跌所賜，而這亦是環球普遍出現的情況。

但若以失業率及經濟增長看，歐洲經濟從谷底回穩就十分明顯。2010 年歐債危機初起至 2013 年，歐洲失業率確是不斷上升，但自此後，於去年歐洲央行認為經濟已再次滑坡而兩度減息下，其實失業率已經持續回落，直到今年跌至 2012 年低位，反映歐洲就業市場並不如外界所想般差。

相比美國 5.0% 的失業率，歐洲當然無得比。但資產市場炒的是前景，有復蘇前景就有得炒，那歐洲失業率持續回落就是一大焦點。除此之外，以按年經濟增長計算，歐洲經濟雖曾收縮，但現時已經回升至接近 2010 年水平，美國亦如是，但大家要記得近年幾乎每年都發生歐債危機。以此看，歐洲經濟確實不俗。

無論如何，筆者認為 12 月股市仍會向好，主因耶倫就算加息，但依其鴿派態度，估計對來年的加息不會有太大著墨下，股市仍可平穩發展。港股上，由現在起至年底，**港股仍可反彈，建議在 22,000 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，來年亞洲區資產價格及經濟或面臨重大考驗。至於美國道指，由於加息預期仍在，今週仍會在 17,500 至 18,000 點整固。

至於債息上，美國炒加息將會把美國十年期債息推升至 2.4 厘時，美匯指數於月中前亦再試 100，歐元或再試 1.06 才再上，金價則在 1,050 及 1,032 美元有支持。

劉振業
環球金融市場部