

## 一週市評

### 希債危機觀望 港股低位整固

由希臘公投引發的驚心動魄一週暫時過去。現時有消息指德國等大國需要希臘把先前制定的方案拿回本身國會議決，才會發放下一輪救助金，相信本週初大市仍然反覆。

短期歐債因素仍在，中長走勢又如何？開始踏入下半年，港股仍會持續大調整嗎？近期港股表現反覆，常言三萬二不是夢。可惜，希債危機下，港股亦受拖累。不過，以估值計，港股 PE 只在 11 倍左右，確是便宜。另外，以估值計，比較金融海嘯前四地股市的 P/E，道指最高峰為 25 倍，法國 CAC 39 倍，恒指 23 倍。但現在呢？道指 16 倍，法國 CAC 26 倍，恒指 11 倍。以 P/E 計，恒指只約為金融海嘯前一半水平，法國 CAC 及道指則已升超一半。由此可見，中期上港股確實有力再上的道理。

至於短期內，技術上，由於炒歐債危機的投資者仍在，加上先前港股技術上經過一輪爆升後已經超買，上週港股已經跌至長期上升軌近 23,000 點，理論上是合理買貨區域。除非希臘脫歐，若歐債問題暫時告一段落，港股隨時在上述水平見底，下半年可再試先前整固區 26,500 至 28,000 點，要買貨的朋友宜早作準備及留意歐債危機動向。

另外，商品市場上，油價因歐債危機拖累而試低位。在近期美元稍反映歐債危機下，美元暫轉強。但美國加息期始終在 9 月，美元升勢在下半年可能開始加劇，油價或已經在 60 至 65 美元見頂。但由於全球經濟走向仍然平穩，估計再大跌空間不大，下半年油價應在 50 美元至 65 美元間波動。

至於金價，由於匯市已見先前的歐債危機未有太大負面影響，故此避險氣氛不太大。加上一眾美國數據已顯示區內經濟持續復蘇，9 月加息機會愈來愈大，美元走強或將令金價跌至 1,200 美元以下，下半年金價仍以高沽為主。

債市上，當今年一眾大國如德國十年期債息跌至貼近零水平，加上近年美國十年期債息亦跌至近半世紀低位下，已見金融海嘯後至今炒債比炒股更瘋狂。若果市場氣候偏好，難保債市資金持續轉至股市。加上債息向來對息口敏感，當美國愈來愈確定加息下，下半年債市前景不容樂觀，美國十年債息應向 2.8 厘前進。

劉振業  
環球金融市場部