

一週市評

港股仍整固 大市等待好消息

希債危機告一段落，環球未有大事發生，焦點開始轉至美國聯儲局耶倫的言論上。耶倫先前已表明年內將加一次息，但問題是，究竟加完一次後，往後的加息步伐如何。上週耶倫於聽證會講到加息步伐比時間重要。沒錯，試想想，若果來年上半年聯儲局採取較快的加息步伐，例如每個或隔個會期就加息一次，那當然愈早加息愈好，因為可讓市場覺得加息步伐不太急促。當然，若來年只加一至兩次息的話，那今年9月、10月或12月加息便會變得無所謂。所以，今年開始加息時間可能反映來年的加息步伐。

由於市場只認為年內聯儲局只加息一次，加上炒加息已久，假如耶倫如大家期望年內只加一次，相信對市場影響有限，尤其是股票市場上。故此，在希臘經濟及債務危機逐步穩定下，股市未必出現明顯回調。以P/E計算，港股估值只在11倍左右，確是便宜。另外，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，由於市場利好消息欠奉，大市短期內仍然牛皮。技術上，先前歐債危機期間，港股跌至長期上升軌近23,000點，加上P/E仍低，理論上現時亦是合理買貨區域。在歐債問題暫時告一段落，加上市場未對美國加息有太大負面反應，港股有望在現水平整固後再上，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。

另外，商品市場上，油價因伊朗核談判成功而受壓，加上美元強勢，油價暫時反彈乏力。不過，綜觀環球經濟增長動力仍佳，加上歐債危機漸過，油價於下半年表現未必太差，油價再大跌空間不大，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下，美元走強或將令金價跌至1,000美元以下，下半年金價仍以高沽為主。

劉振業
環球金融市場部