

一週市評

大市整固 港股後市整固

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。同時間，7月底的議息上未有表明任何加息時間表，雖則有官員稱9月是加息好時間，但由於耶倫方面仍未對9月加息是否合適時間作表態，市場仍然對加息時間抱有懷疑。

先前耶倫於聽證會講到加息步伐比時間重要。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。

但無論如何，加息都會有利美元再上。在歐債危機告一段落下，歐元應不會成為沽貨重點，短期阻力在 1.11 至 1.12，建議在此水平沽出以迎接下半年的美元升浪，年底應見 1.05 以下。至於英鎊，雖然大家都估英倫銀行將加息，但通脹仍低，加上英倫銀行的加或減息向來頗跟隨聯儲局。就算英倫銀行加息，都大有可能遲於聯儲局，故英鎊未必會升，第三季在 1.54 至 1.60 間上落。

商品貨幣上，紐元及加元是首選，因為兩者同受商品價格下跌及剛剛再減息的問題影響，前者年內見 0.60，美元兌加元則 1.35 以上。至於澳元，雖然國內經濟仍差，但央行似乎想等等先前一連串減息的效果，故跌幅未必有加元及紐元般厲害。故此，比起直盤，澳元兌紐元及兌加元應更可觀。澳元兌紐元年內見 1.15，澳元兌加元上望 0.98 至 1.00。

另外於股市上，以 P/E 計算，港股估值只在 11 倍左右，確是便宜。不過，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 點，要買貨的朋友宜早作準備。現時港股的一大支持是在 23,800，不跌穿此水平，**港股長期升勢仍在**。

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，油價應在 40 美元至 50 美元間波動，金價下半年下望 1,030 美元。

劉振業
環球金融市場部