

## 一週市評

### 大市迎議息 小心美元見頂

自從8月大市全面轉淡後，全球股市似在築底。雖然先前大炒美國加息前景令市場氣氛轉差。新興市場經濟不穩令資金外流，加速股市跌勢，但現時跌勢已經穩定下來。今週美國聯儲局將議息，會否於今次會議上加息仍是未知之數，但估計經過今輪大跌後，9月股市應會稍為穩定。因為在加息上，縱使美國經濟前景良好，但因為油價仍然低企，導致通脹仍低，耶倫加息仍然保守。以往大家都估今年加息不只一次，但油價仍弱下，耶倫應不敢大幅加息。故此，在這輪炒加息過後，大市將可轉穩。

短期內，由於港股在日線圖及週線圖超賣，近期的反彈應會延續並將迎來較大反彈，暫時阻力在23,400點。不過，由於港股已經跌穿由2009年低位形成的長期上升軌，年底以至明年市況不容樂觀。

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。

雖然美國加息時間仍有疑問，但由於以往市場都大估美國會起碼加幾次息。無論是9月或10月，若果耶倫最後加息而指出往後將會維持息率不變下，不排除美元會除時見頂回落。故此，今年餘下幾個月美元未必再能強勢向上，一眾非美貨幣有機會在底部找到支持。除了紐元外，小心一眾貨幣能夠作出有力反彈，當中在歐債危機告一段落下，歐元已不是沽貨重點並有機會在1.08至1.10築底。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，故英鎊升勢未必長久，第三季在1.50至1.60間上落。

另外，商品市場上，油價因伊朗核談判成功而受壓，加上美元仍強，油價暫時反彈乏力。但如上文所言，加息憂慮退卻後，非美資產可能反彈，油價或在40至45美元築底。另外，先前金價則因為環球市場波動而發揮避險作用，但由於先前金價已經上升至長期下降軌頂部，建議確認升穿1,150至1,175美元才追入，暫時先觀望。

劉振業  
環球金融市場部