

## 《信報》專欄〈圖理滿文〉

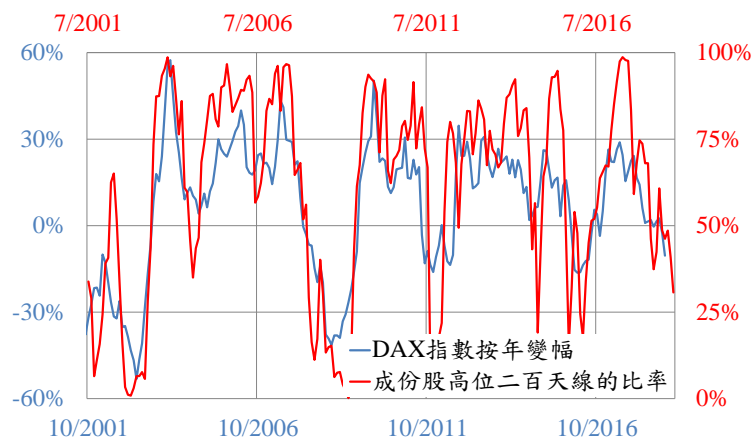
### 德股弱勢仍未完 趁彈離場為上算

上期提及到歐元有機會形成頭肩頂形態，幸好近日投資者靜待意大利的政局發展，加上特朗普的言論令市場憧憬中美貿易戰有緩和跡象，避險情緒降溫令美元回落，歐元因此守住8月低位1.13水平並作反彈。不過，德股沒有如此幸運。圖一顯示德國DAX指數的日線圖，技術上已跌穿頸線，確定頭肩頂形態已經形成，直至近日環球投資氣氛略為好轉才支持DAX指數輕微反彈。對於散戶而言，是否應該趁今次反彈減持甚至撤離德股？還是繼續對德股不離不棄？

圖一：德國DAX指數日線圖

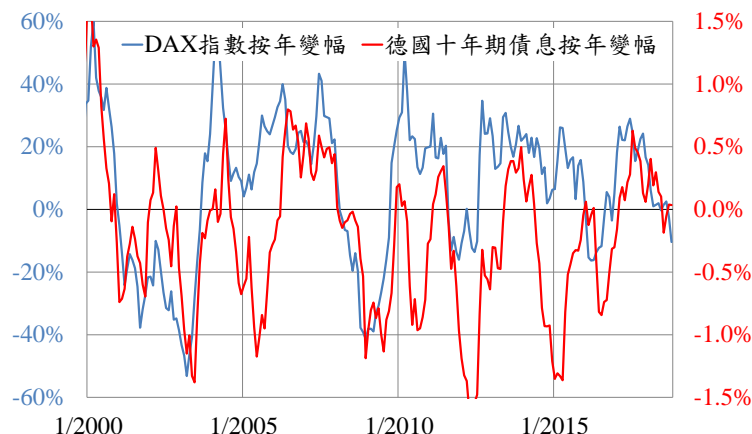


圖二：DAX指數及成份股高於二百天線比率



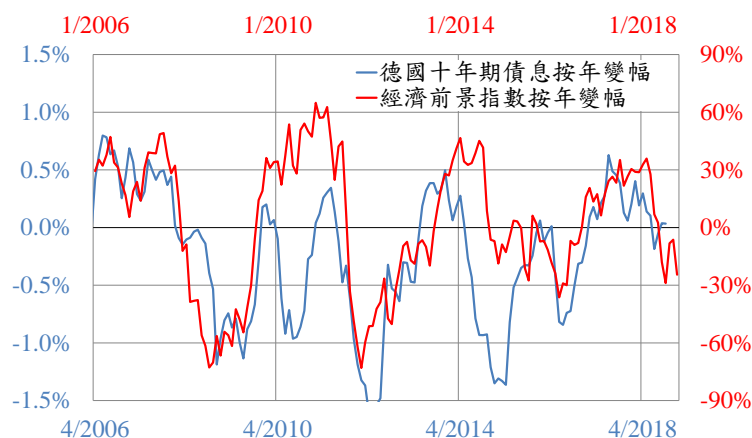
從市寬的角度，德股的弱勢難以在短時間內扭轉。圖二顯示2001年至今德國DAX指數按年變幅及其成份股高於二百天線的比率，兩者走勢同向及後者領前者約三個月。圖中的市寬指數持續向下，反映德股的弱勢有機會持續至明年初。

圖三：DAX指數及德國十年期債息



另一方面，投資者亦可留意長債息率的走勢。圖三顯示德國DAX指數及當地十年期國債息率的按年變幅，兩者走勢同向同步。圖四顯示德國十年期債息及歐洲研究機構GfK所編制的經濟前景指數按年變幅，兩者走勢同向，後者領先前者約三個月。近期經濟前景指數明顯轉弱，按年跌幅接近30%，市場對經濟前景變得保守將導致部分資金流入長債市場並推高債價，債息回落將對DAX指數帶來負面影響。

圖四：德國十年期債息及GfK經濟前景指數



有讀者可能覺得歐洲央行將於年底結束購買資產計劃，理論上對債息有支持作用，但事實上數據顯示央行資產規模上落跟十年期債息的關聯性時有時無，因此投資者不宜過分憧憬央行收水對長債息率的影響。

總括而言，雖然近日DAX指數略為反彈，但始終技術上已確定形成頭肩頂，市寬指數亦顯示德股將進一步走弱。從債息的角度，市場對於經濟前景明顯較過去保守，部分資金回流債市將令長債息率受壓，拖累德股進一步走弱。對於投資者而言，若手上持有大量德股或歐股相關的資產，應考慮趁近日反彈減持甚至平倉離場。短線炒家亦應該控制注碼及嚴守止蝕，並切勿將短期炒賣變作長期持有。

梁志麟 環球金融市場部