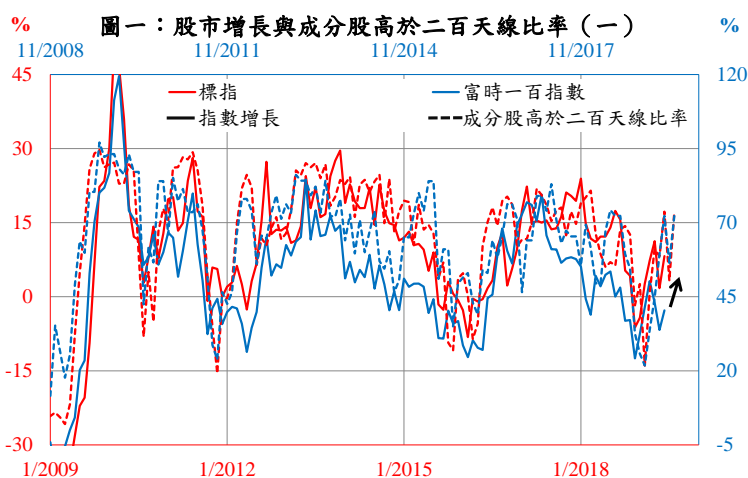


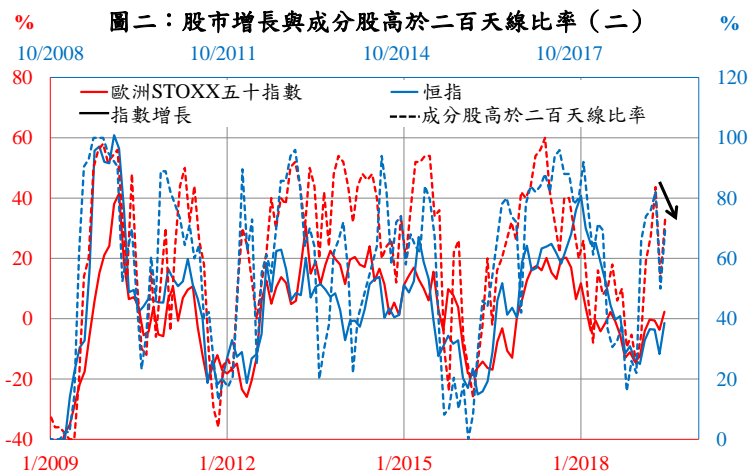
《商報》專欄

淺談四地股市表現

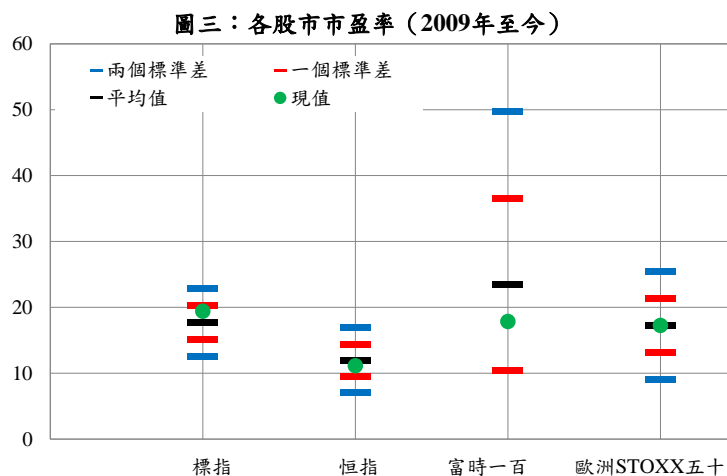
全球主要股市自7月初至今只見橫行，市場炒作主題已圍繞著美股業績期、央行貨幣政策寬鬆程度及英國脫歐等一段時間，缺乏新消息下，今文直接用技術及基本面分析來推測主要股市短線前景。相信美國、本港、歐洲及英國股市是本港投資者較為熟悉的市場，加上目前各央行的財政及貨幣政策取態相近，因此筆者選這四個股市自2009年至今的數據來分析。



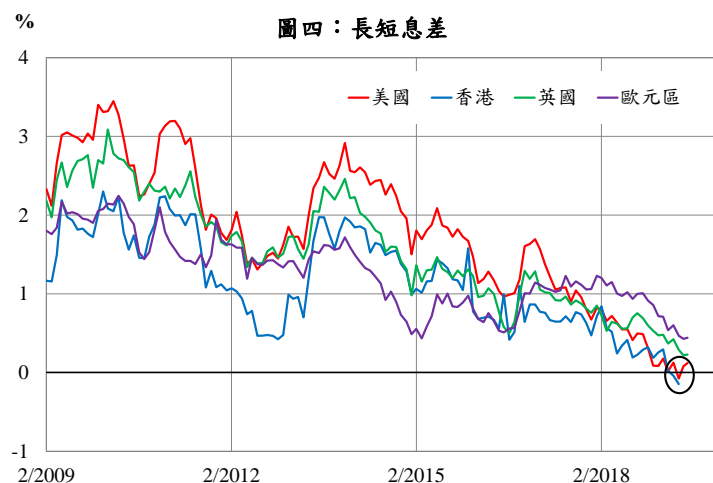
先看市寬。圖一及圖二顯示，主要股市的成分股指數高於二百天線比率與指數增長同向，前者領先後者兩至三個月。美國方面，市寬水平重返三個月前的高位，按黑箭預示，料標指增長在未來兩個月應見小幅回升。英股走勢相約，英國富時一百指數成分股高於二百天線比率於今年初明顯抽升，近月在近兩年高位上落，料英股增長在未來兩個月左右繼續反彈。



然而歐洲 STOXX 五十指數與恒指市寬未能突破年初高位，近月略回落，按黑箭預示，料這兩指數增長其實有放緩壓力。綜觀而言，美、英股短線表現應較歐、港股好。



其次看估值。圖三顯示四地股市市盈率狀況；標指目前的市盈率高於金融海嘯至今的平均水平，不過仍然處於一個標準差內；恒指及富時一百指數目前的市盈率均低於平均水平（由於經歷脫歐公投為市場帶來動蕩，英股差距更大，兩個標準差下限為負值，故略），同時處於一個標準差內；而歐洲 STOXX 五十市盈率正處於平均水平。由是觀之，富時一百指數估值相較便宜，或會進一步刺激投資者短線投資英股；而其他股市的估值並非那麼吸引，尤其是美股。



最後觀察每股盈利增長前景，可參考看長短息差。圖四顯示四地十年減兩年國債孳息走勢，可見整體走勢一致。縱使如此，歐洲地區尚未出現倒掛，而美國息差曾短暫倒掛但近期已回升，不過本港息差未見反彈勢頭，因此估計主要股市盈利增長將同步回落。綜合而言，按市寬、市盈率及息差推測，整體股市增長短線繼續上升但空間不大，同時盈利增長減少。若然想尋短線投資機會，或只有英股相較便宜下值得考慮而已。

袁沛儀
環球金融市場部