

一週市評

大市偏樂觀 股市仍強勢

新興市場穩定，油價穩定，聯儲局似乎未再加息，一切因素都利好市況。當然，這些因素會否於今年內不再爆發？不會，筆者認為今年稍後時間環球市況將更差，現時一眾資產只是死貓彈而已。不過，就算是死貓彈，現時港股的彈力仍未夠。技術上，**港股確實已經上升至50天平均線的20,000點水平**，但於週線圖上，先前在18,278點的超賣似乎仍有力反彈至15週平均線的20,500點，所以低位已買貨的朋友仍可等等。

然而，長遠上，筆者仍較看淡港股。但跌幾多呢？除了技術分析外，在基本因素上，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。當然，若以歷史最低的P/E 5.7倍計，**港股最低可至15,000點至16,000點左右**。以先前低位近18,000點計，就算港股彈完再跌，跌幅將不會是海嘯式下跌。

於環球市場上，美股近月跌幅有限，年初至今都只跌了2.8%，跌幅十分輕微，故若日後再來金融危機，最受影響的地方仍是新興市場。除了新興市場問題外，聯儲局的加息預期仍然為人關注。近月美國數據好壞參差，當中以製造業的數據如ISM製造業仍在50以下的收縮階段最引人關注。故此，就算市況好轉，斷估耶倫於3月的議息會議上仍不會太著重加息路線圖，這對美元來講是壞事。在美元調整應已開始下，影響的，**第一，美國十年期債息仍會於低位橫行，加上日後避險氣氛或再來，債息或可再試支持1.60厘**，而今月美國道指有機會再試17,200點水平。

匯市上，由於過往美元大升或已計及不少加息因素，在現時仍未有確實加息路線圖下，今季美元仍有機會先行調整，非美貨幣於每次回調皆是買入博反彈良機，當中以近期數據表現突出的澳元可考慮在低位買入，試0.76至0.77，但歐元及英鎊則分別被放水預期及脫歐公投所累，3月歐元或只可在1.08至1.12橫行，英鎊則再試1.38。

最後，於商品市場上，由於股市或先反彈，金價應會先行回落，15天平均線1,220美元是支持，不建議現價買入黃金。

劉振業
環球金融市場部