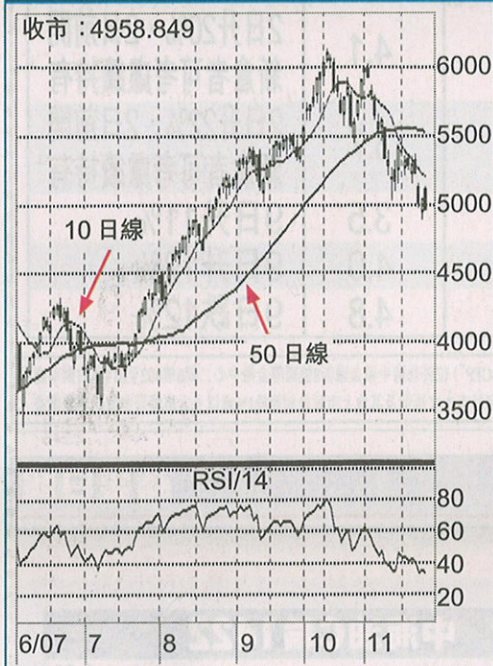




港股有改善 A股存隱憂

上海綜合指數 (日線圖)



在 近期美元暴跌浪中，不少朋友問應該吸納那些外幣或貨幣基金，來減低美元下跌所帶來的影響？

筆者一向有投資外幣，感到在現水平才吸納高息貨幣，值博率不高。至於貨幣基金又如何？根據美國的研究顯示，可能貨幣基金經理的薪酬不太吸引，故表現佳的貨幣基金經理大都被挖角到對沖基金工作。

筆者認為，欲投資貨幣基金來減低美元下跌的影響，倒不如投資環球股票基金，這類基金在分散貨幣風險的效果一向不俗。但大家在揀選環球基金時，宜分清該環球基金是否真正環球投資，因為有個別的環球基金只有環球之名，卻沒有環球之效，只將大部份資金投資港股。

此外，投資一些業務遍及全球的大企業股，例如可口可樂及 P&G 等，亦可作抵

銷美元下跌之效用。正如上周美股持續下跌，但可口可樂及 P&G 等股份則依然逆市上升。

在近日一片唱淡美元之際，上周有間國際研究機構 Gavekal 力排眾議唱好美元（兌歐元），預期歐元在未來數年將會回落至 1.05-1.10 美元水平！

期指大戶開始平倉

Gavekal 看淡歐元（兌美元）的原因，簡單來講是由於歐元區的人口老化速度較美國快速，這將會相對地減低勞動人口的比率，並大幅增加政府負擔。同時，不少歐元區內的國家（例如法國）它們有相對較高的 Debt-to-GDP 比率，情況較美國嚴重。

此外，Gavekal 指出，歐元自 1999 年推出至今，不足 10 年，日子尚短，沒有受過全球經濟衰退的考驗，美國經濟增長一旦放緩，對歐元區內各國的影響難料，屆時這些較小的國家，是否有能力維持歐元的高匯價實在成疑。

筆者一向都希望歐元回落，尤其是陪家

母及內子到 Paris Shopping 時都唔使咁傷。據《Barron's》指出，Gavekal 的往績不俗，希望今次也不太差。

昨日港股勁升 1085 點，恒指重上 27600 水平，雖然成交只得 1100 多億元，與升勢略為不配，幸好期指的成交量增至 11 萬餘張，反映平倉活動開始進行。

假若短期外圍有些微利好因素，例如由美國 3 大銀行聯手組成、並請得 Black Rock 管理的救亡基金正式運作等利好消息，相信會進一步促使港股「淡友」平倉，令大市升勢更急。

升勢有待成交配合

走勢上港股自 11 月 5 日跌破 10 日平均線後，昨日終於首次再度重上此線（以收市價計），反映走勢正在改善中，若稍後大市的交投能回升，則相信這次恒指可望上試 29000-30000 水平。

惟另一隱憂是內地股市昨日上證綜合指數午後大幅回落，再度失守 5000 點大關，A 股積弱始終會拖累本港的國企股。



譚紹興

投資學堂

作者譚紹興為證監會持牌人士
電郵：ricky@rickytam.com