

## 一週市評

### 稅改進展存風險 限制美股匯表現

市場缺乏焦點下，繼續關注稅改動向；眾議院財委會於本週眾院全體大會上表決，不過參眾兩院的稅改方案無論在推行日或稅階上均出現分歧，相信最終要經過協商提出一個共同版本再交由兩院通過，並等待總統簽署完成立法，料需時頗長。投資者開始擔心最快於2019年才能實行稅改，美股匯市受壓。

在這前提下，美股波幅指數回升，加上美國業績期接近尾聲，零售股受壓，限制美股表現，料道指短線借勢技術調整，目前從超賣區回落，估計先小幅下試23,150點；標指下試2,550點；納指下試6,640點。歐洲企業業績欠佳，歐股回落，歐洲STOXX五十指數大幅回落，目前呈中性，料本週在3,600點附近橫行。外圍雖然震盪，但港股表現在多個大型新股招股及投資氣氛旺盛下保持升勢，料上試29,520點。滬深三百在美中外交帶來巨額貿易協議下造好，內銀及汽車股受捧，料進一步上試4,200點。

市場預期聯儲局於12月加息無懸念，債市基本上反映了大部份預期，料美國兩年期國債孳息升勢放緩，上試1.66，美國經濟數據好壞參半，料十年期在2.40附近橫行。歐洲近日不少經濟數據優於預期，刺激德國十年期債息回升，料重返0.40厘。

美國貨幣及利率政策維持不變，料美元一個月拆息繼續在1.25厘膠著直到12月；三個月拆息緩步上試1.43厘。金管局再發外匯基金債券，加上本港資金在新股招股熱潮下被凍結，港元拆息抽高，料短線港元一個月及三個月拆息上試0.90厘及1.03厘。

匯市缺乏炒作消息，料各幣個別發展。美元短線缺乏利好消息，加上存稅改不明朗風險，料美匯指數中性偏軟，96見重要阻力。美日在貨幣政策上一直出現背離，料美元兌日圓繼續上試115。商品貨幣加元在油價反彈下，料進一步轉強，美元兌加元下試1.25；其他貨幣主要呈整固格局。

市場憧憬油組及俄羅斯將在月底會議上成功延長減產計劃，支持油價向好；加上沙特宣佈下月起對外出口每日減少12萬桶油，而對美國出口減少一成，料油價上試60美元。全球避險情緒低迷下，金價近期走勢主要反映美元強弱，在美元回軟下料金價小幅上試1,300美元；銀價上試17.30美元。

袁沛儀  
環球金融市場部

1