

## 一週市評

### 稅改有進展 美股續慢牛

上週美國眾議院通過稅改方案，令處於膠著的股市帶來驚喜，但投資者不宜過度亢奮，參議院會否順利通過法案仍有變數。料最終在共和黨護航下將順利通過稅改，但預期參眾兩院需要更多時間去商討方案細節。

市場對稅改通過的預期較早前樂觀，料對美股有支持作用，但美國息差收窄成為投資者的顧慮。估計美股將維持慢牛格局，道指將上試月初高位 23,600 點，標指將上試 2,610 點，納指將上試 6,880 點。歐股連日下跌後終於回穩，料歐洲 STOXX 五十指數將跟隨外圍反彈至 3,610 水平。中港股市方面，龍頭科技股業績理想及北水南下的支持下，料恒指將逐步上試 29,600 點，滬深三百指數亦上試在 4,140 點，不過有內地官媒批評龍頭酒業股股價過高，估計內地股市升勢較外圍落後。

聯儲局年底加息已接近塵埃落定，未來每季加息一次的步伐未有改變跡象，將支持美國兩年期國債孳息率逐步上試 1.74 厘。稅改前景好轉未能進一步推升十年期債息，料短線在 2.30 至 2.40 厘之間上落。雖然德國經濟數據較預期為佳，但受制於美國長債缺乏方向，料德國十年期債息在 0.40 厘徘徊。

拆息方面，市場逐步反映 12 月加息的預期，料美元一個月拆息逐步上試 1.31 厘，三個月拆息亦會上試 1.46 厘。香港新股上市的高峰期過，資金回籠，料短線港元一個月及三個月拆息分別在 0.75 厘及 0.97 厘整固，但預期年底前美國加息將導致金管局將再發外匯基金票據，將推高港元拆息。

匯市方面，聯儲局週四將公佈議息紀錄，估計不會透露息率前景的具體內容，投資者亦要留意當局會否發表關於就業市場過熱的言論，料美匯指數在 92.8 至 94.6 整固。德國總理默克爾未能成功合組聯合政府，政治不明朗因素突然升溫將令歐元下試 1.16 水平。澳洲儲備銀行週二公佈議息紀錄，將重申對消費及家庭負債的憂慮，預期澳元將反覆下試 0.7470。紐元跌穿重要支持 0.6820，後市將逐步下試去年中低位 0.6680。

商品方面，中東緊張的地緣政局稍為降溫及市場觀望油組在月底的會議上能否達成延長減產協議，料紐約期油短線在 54 美元附近整固。金價繼續缺乏方向，料短線在 1,270 至 1,306 美元橫行，白銀則在 16.8 至 17.5 美元整固。

梁志麟  
環球金融市場部

1