

一週市評

聖誕長假市況靜 唯要留意美稅改

聖誕長假快將展開，金融市場理應回歸平靜，但投資者仍要留意美國稅改的發展。雖然共和黨在亞拉巴馬州的補選中失去一席增加通過稅改的變數，但預期共和黨最終成功協商，加上副總統彭斯的關鍵票，稅改將於年底前通過。

稅改成功通過將引發新一輪資金換馬潮，由過去一直吹捧的科技股轉移至傳統週期行業，但始終科技股基本面強，發展潛力仍大，投資者不宜過分悲觀。預期道指逐步上試 24,900 點，標指及納指分別上試 2,700 點及 6,980 點。歐洲 STOXX 五十指數繼續缺乏方向，短線在 3,520 點至 3,620 點整固。中港股市方面，市場擔心內地收緊貨幣政策，料滬深三百指數將跌穿 12 月初低位 3,960 點並逐步下試 3,900 點。港股於年底相對淡靜，料恒指在 28,600 點至 29,400 點整固，國指在 11,100 點至 11,610 點上落。

稅改通過將吸引資金由債券流出至股市，預期支持美國兩年期國債孳息率上試 1.89 厘，但十年期國債孳息率繼續在 2.30 至 2.40 厘整固。德國十年期國債孳息率跟隨美國同期債息，預期在 0.30 厘整固。

拆息方面，美國下次加息最快要到明年 3 月，料一個月拆息先行在 1.47 厘橫行，三個月拆息升至 1.62 厘後整固。雖然年底資金需求增加對港元拆息有支持，但在缺乏新股上市及美元拆息整固下，預期港元拆息的升勢將明顯放緩，估計一個月及三個月拆息分別逐步上試 1.15 厘及 1.32 厘。

匯市方面，預期稅改通過將短線利好美元，但出現明顯升浪的機會不大，料美匯指數短線在 93.4 至 95.2 整固。日本央行將於週四公佈議息結果，雖然近期經濟有所改變，但通脹長期偏弱下，當局短期內難以收緊量寬，料美元兌日圓短線在 112.00 至 113.80 整固。週五加拿大公佈 10 月份 GDP，由於央行早已預期經濟增長將逐步放緩，估計數據對貨幣政策的影響不大，美元兌加元短線在 1.2710 至 1.2920 整固。

商品方面，北海輸油管關閉只會短暫影響油價，料缺乏其他因素下，紐約期油短線在 55.8 至 58.6 美元整固，試底的機會較高。年底投資氣氛轉弱將令金價低位有支持，料短線在 1,235 至 1,265 美元整固，白銀在 15.6 至 16.4 美元上落。

梁志麟
環球金融市場部

1