

一週市評

觀望美國 美元調整

美國炒加息暫告一段落，美元強勢短暫見頂，市場焦點轉移到特朗普的新政府會否有效刺激美國經濟。目前新政府內閣班底基本形成，當中不少是商界及軍事精英，不過仔細看下確實缺乏真正政客，執政能力及治國方向存疑，唯一可幸的是參眾兩院以共和黨主導，與總統同一陣線，相信提出的其措施能較為順利落實。在政權交接前，市場態度轉為審慎，觀望期間美元行上落市。

美股自去年底呈現牛市，目前技術上從嚴重超買區稍微回落，但仍然偏強在高位徘徊，料道指本週在 20,000 點附近行上落，隨著新政府主張貿易保護主義，相信能吸引資金回流美國，後市見升勢。美元調整期間主要亞洲貨幣見反彈，支持港股上升，料本週恒指上試 23,000 點。人民幣反彈，支持中資金融股造好，料國企指數上試 9,750 點，A 股上試 3,400 點。歐元大幅貶值利好製造業出口，估計歐股受惠並持續牛市，上試 3,500 點。

市場預期聯儲局最快下半年才見進一步加息機會，料美元一個月拆息在高位回落，估計下試 0.73 厘，美元三個月下試 1 厘。美港息差收窄，料港元一個月拆息下試 0.73，港元三個月拆息下試 1 厘。

市場早前過分憧憬新政府刺激經濟計劃，目前對經濟前景抱著觀望態度，料債息在高位回落，估計美國兩年債息下試 1 厘，而十年債息下試 2.30 厘。歐債方面，德國十年債孳息率持續上升了三個月，歐元區本年的政治風險暫告一段落，料本週上升速度減慢，上試 0.40 厘。

本週有較多重要美國經濟數據公佈，市場預期結果表現不一，料美元在 100 上方空間徘徊。歐洲近日經濟數據不錯，不過受後市政治風險拖累難見大反彈，宜逢高做空，料歐元在 1.04 與 1.06 區間行上落。市場仍等待英國高等法院對脫歐進程的裁判結果，不過經濟層面上繼續靠穩，料下行空間小，下試 1.21。

油組減產成效有待觀察，油價在 55 美元附近整固。隨著美元調整，加上臨近亞洲重要節日，料黃金需求上升，估計金價在低位反彈，有望上試 1,200 美元。

袁沛儀
環球金融市場部

1