

一週市評

聚焦美國 美元反覆

美國新政府終於正式上任，不過市場之前對其參選時提出的政綱過分炒作，在特朗普其後多次表態中只是重複參選政綱，但未有具體新政策細節，市場開始懷疑是否紙上談兵。加上特朗普想透過擴張財政政策刺激經濟，但這會刺激美元走勢，對他提倡的貿易保護主義不利，種種矛盾使市場減弱對美元強勢的預期，不過耶倫罕有地多次發表鷹派言論，支持美匯指數在今年高位 100 水平徘徊。

投資者態度非常審慎，美國股市膠著，技術上看道指偏軟，料後市回落，道指下試 19,500 點。估計港股隨外圍回落，料本週恒指下試 22,300 點，國企指數下試 9,620 點。踏入業績公佈期，歐洲企業去年第四季受歐元貶值利好出口影響下盈利造好，SX5E 受惠並持續牛市，料上試 3,350 點。技術上滬深三百指數偏強，不過臨近假期料本週波幅收窄，上試 3,400 點。

耶倫不認為美國經濟有過熱的風險，仍然支持採用循序漸進的加息步伐，刺激美元一個月拆息抽升，接近十年高位，料後市上試 0.78 厘，美元三個月拆息上試 1.05 厘。受外圍因素影響，港息回落，美港息差擴闊，料港元一個月拆息下試 0.55 厘，港元三個月拆息下試 0.95 厘。

美國經濟數據顯示經濟持續升溫，債息在高位徘徊，估計美國兩年債息上試 1.25 厘，十年債息上試 2.50 厘。投資者傾向賣出歐元區公債，為吸納新債留出空間，推動國債孳息率上揚，加上文翠珊表示脫歐進程最終決定權交回國會，市場對英國退歐前景的擔憂有所緩和，從而進一步推高歐元區孳息率，料德國十年債息上試 0.45 厘。

匯市本週聚焦歐洲經濟數據及英倫銀行行長講話，料德國及歐元區製造業數據造好，支持歐元上試 1.09。英國經濟基本面不差，加上文翠珊公佈的脫歐藍圖比市場預期溫和，然而她就政府不能自行啟動脫歐程序而上訴的最後裁定，高等法院將在週二公佈，若上訴失敗並會進一步支持英鎊反彈，上試 1.26。

國際能源署表示全球油市正在慢慢趨緊，加上沙特阿拉伯能源部長不排除在今年再達成另一輪的減產協議，支持油價上試 55 美元。環球風險回升，加上美元調整下及亞洲重要節日將至，料黃金需求上升，估計金價上試 1,230 美元。

袁沛儀
環球金融市場部

1