

一週市評

美股漸見頂 港股有阻力

新年伊始，外國仍然有市。今週道指升穿 20,000 點，全週升近 2%，表現不俗。同時間，歐洲及亞洲股市亦表現不錯，德國 DAX 升超 2%，亞洲地區如馬來西亞及新加坡股市亦升近 1% 至 2%。特朗普經濟學只撐起美股？似乎是撐起全球股市。

然而，大家要留意其他資產市場表現。去年 11 月自特朗普當選後，美元及美股同上，大家同炒特朗普經濟學撐經濟利美股，通脹向上令聯儲局加快加息進度，故美匯與美股同升。不過，上週美股升穿 20,000 點時，美匯卻已跌穿 100 水平，即美股與美元背馳。

美股與美元出現反方向現象，可解釋為匯市投資者已經厭倦特朗普毫無內容的經濟政策。股市呢？可能還對特朗普有點期望。但大家要小心，如上文所言，過往幾個月特朗普經濟學的概念令美元及美股同升，如果市場對其經濟政策愈來愈失望下，兩者出同跌的機會不少。現時美元已調整，相信美股回落之時亦已不遠。

先講匯市，除了特朗普因素外，由於市場估計聯儲局未來兩至三個月的加息機會不大，美元將續調整。技術上，美匯在 103 至 104 超買，調整可至由去年中形成的上升通道支持近 98，所以其他貨幣都會反彈，歐元在 1.0550 至 1.06 有支持，下週有機會再次反彈並見 1.0750 至 1.08，澳元見 0.76 至 0.77，紐元 0.7450。

至於股市，如上文所言，道指隨時有調整的可能性。下週聯儲局將議息，亦會公佈就業數據。前者上，大家可看看聯儲局有沒有透露年內加息進程。但依筆者看來，聯儲局或仍會打穩陣牌居多，因為上半年歐洲政局形勢較混亂，耶倫可能會再等等才再透露其加息進度。後者上，市場預計非農就業新增 16 萬 8 千份職位，而這數目亦並不是怎樣亮麗，有機會促使道指開始見頂，道指或只在 20,000 點間上落。故此，美息將會再調整，美國十年期債息回落至 2.45 厘，三個月拆息在 1.05 厘有阻力。

港股上，美股開始見頂或不利港股再抽上，小心恆指在 23,700 點有阻力，國指阻力 9,900 點，而美息回落亦會令下週香港三個月拆息回試 0.95 厘水平。其他市場上，歐洲 STOXX50 指數現已超買，小心將回落至 3,270 水平。另外，金價有機會先回落至 1,160 至 1,170 美元，但後市仍可反彈 1,190 至 1,200 美元，油價則在 50 至 55 美元間上落。

劉振業
環球金融市場部