

## 一週市評

### 美元偏強 市場淡靜

在美國總統大選前聯儲局 11 月初的議息會議紀錄顯示，有投票權的十名聯儲局官員大部份認為美國經濟前景的短期風險大致均衡，普遍同意加息理據持續增強，筆者料美匯指數維持強勢並上試 102.5，美元兌日圓上試 113。不過市場正觀望下月一連串大事，因此市場氣氛謹慎，整體波幅收窄。

整體匯市焦點將轉移到歐系貨幣。意大利將於 12 月 4 日舉行憲法改革公投，如改革失敗，可能令反對歐盟的政黨上台執政，啟動意大利脫歐公投，令歐盟失去歐洲第四大經濟體，本週歐元看淡料下試 1.0540。在等待脫歐進程進展期間，英鎊相比下較為穩固，料在 1.23 及 1.25 行上落市。

目前利率期貨顯示對下月加息的預期已達十成，美元拆息繼續創近六年新高。預料一個月拆息在本週上試 0.61 厘，而三個月拆息上試 0.95 厘。港元一個月拆息將同步上升，料短期見 0.40 厘，而三個月拆息上試 0.70 厘。

至於債市，特朗普與共和黨主導的參眾兩院形成強勢政府，使市場認為未來經濟增長及通脹會較高，加息步伐可能加快，料美國兩年債息上試 1.13 厘，而十年債息上試 2015 年高位 2.50 厘。歐債方面，目前意大利及德國十年債息差接近 2014 年 5 月以來最寬水平，可見歐元區政治分裂，意大利十年國債孳息率繼續上揚步伐較急，料上試 2.20 厘。

美國股市隨著不明朗因素消除下，VIX 保持在低水平徘徊。美國上週惜逢假期，交投淡靜波幅約在 200 點以內，料本週波幅約在 400 點，標指上試 19,400，標指上試 2,490。港股受外圍氣氛影響反復靠穩，技術上保持中性，料在黃金分割 22,500 及 23,240 行上落市。

美國新政府有意偏向放鬆對頁岩油水平鑽探及水力壓裂開採限制，料美國原油供應增加。另外，油組在限產細節上能否達到共識的最大阻礙，是伊朗及伊拉克的態度仍然有變數，因此油價反覆，料下試 42 美元。黃金在美元走強下下行壓力較大，技術上接近保利加通道底部，料本週下試 1,175 美元。

袁沛儀

環球金融市場部

1