

一週市評

小心炒過龍 大市或轉向

上週美國數據表現不俗，例如年化 GDP 按季增長 3.2%，優於預期 3.0%，另外 ISM 製造業都表現不俗，表現理想的經濟數據都令美元於高位有支持。

不過，美元真的很強嗎？見仁見智，例如上星期二晚公佈美國 GDP 後，美匯當晚不升反跌，即時由高位 101.64 跌至 101 以下，就算週五公佈的失業率跌至 4.6% 也未見美元大升可，見炒美元再升的情緒不如想像中熱烈。就算美元再上，空間都十分有限。

美國經濟好推升聯儲局加息機會，除了美元受惠外，美股亦持續上行。不過，這概念或已炒至近尾聲。技術上，美國道指、美匯與美國十年期債息均已超買，金價及日圓則已跌至嚴重超賣水平，歐元亦如此。在不同市場均見如斯極端情況下，反映後市延續先前的走勢已甚有難度。萬一不同市場均出現拆倉潮，這次的調整幅度應不少。

筆者尤其擔心道指，其超買程度不用多講。就算在基本因素上，以按年增長計，美國經濟第三季都只增 1.6%，雖優於第二季的 1.3%，但跟高峰期 2015 年第一季的按年增長 3.3% 有一大段距離，但留意現時道指已是 19,000 點以上，恐怕是有點炒過龍。

先講匯市，雖然意大利公投遭否決，但週一早上日圓及金價升得不多，似乎市場早有心理準備，暫不建議大沽歐元。更何況，技術上不少非美貨幣已超賣，例如歐元在 1.05 至 1.06 已於日線圖超賣，美元兌日圓與美元兌瑞郎則已超買，再追沽或追買的風險頗高。由於美元已升一段時間，今月再炒上美元實屬水尾，估計美匯指數在 103 至 104 有阻力，歐元有機會反彈至 1.08，美元兌瑞郎 0.98，澳元 0.76 至 0.77。

至於股市，在欠缺利好消息下，港股難再升。相反，美國加息仍會利淡港股。技術上，先前港股在週線圖上的超買，調整幅度最多可至 22,000 點左右。至於美股，雖然先前股市資金似乎由新興市場轉戰歐美，但超買嚴重下，道指在現水平見極大阻力，後市將逐步調整，或見 18,500 至 18,600 點。

債息上，由於市場仍炒加息，美國十年期債息於 12 月加息前仍可逐步走上，或試 2.5% 至 2.6%，三個月拆息於 12 月前有機會抽上至 1%，一個月拆息試 0.70%。商品上，若美元將轉勢回落，金價在低位 1,150 至 1,160 美元應有支持，本月有機會反彈至 1,200 美元以上，油價則受減產消息影響而走強，先試 53 美元。

劉振業 環球金融市場部