

一週市評

放眼明年 市場觀望

美國議息在即，加息理據自 11 月初增強，通脹亦接近聯儲局目標，勞工市場穩定，不過市場已經消化該預期，美元因炒加息而走強的勢頭已經見頂。市場反而更關心議息聲明上會否透露明年加息步伐，這將會是左右美元下一浪走勢的短期因素，不過其態度將取決於新一屆政府在刺激經濟方面的成績，前景仍然有不確定性，美元上漲空間有限。

美國股市處於歷史高位，經濟穩健成長及企業獲利加速將會是大市繼續創新高的關鍵，後市續值得留意聯儲局的政策展望及特朗普內閣人選，雖然仍有不確定，但整體料資金仍會偏好於基建及能源板塊。不過，技術上美股整體在嚴重超買區，料在後市調整，道指下試 18,700 點。港股方面，市場擔心外圍資本流入受限，保險板塊受挫，另外參考上次美國加息，港股下跌超過一千點，因此料本週港股下試 21,670 點。

市場對聯儲局在本加息預期日漸穩固後，料美元一個月拆息上試 0.66 厘，而三個月拆息上試 0.96 厘。收利於聯繫匯率關係，料港元一個月拆息上試 0.54 厘，而三個月拆息上試 0.74 厘。

債市方面，特朗普主張的刺激經濟增長及通脹的計劃目前還在紙上談兵的階段，市場對未來加息步伐會否加快抱著觀望態度，料債息短期債息上升空間有限，估計美國兩年債息上試 1.16 厘，而十年債息上試 2.50 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。

匯市方面，歐洲央行表示沒有討論結束該計劃，歐元受挫，料本週持續偏軟下試 1.05。加上明年多國大選，加上右派大熱，政治上有很多不明朗因素，中期來看歐元易跌難升。雖然不少非美貨幣已從超賣區回至正常水平，日圓仍然嚴重超賣，117 見阻力。由於美元上升空間有限，估計美匯指數在 103 見頂，美元兌瑞郎上試 1.0250，澳元下試 0.73。

油組減產協議能否有效落實仍屬未知之數，油價仍然反覆，料在 55 美元附近徘徊。估計隨著加息落實後，新一輪通脹週期及加息週期將會開始，此前黃金在美元偏強下探底，料下試 1,140 美元。

袁沛儀
環球金融市場部

1

注意：本報告已力求所提供的資料為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議讀者在進行有關投資或買賣時，進一步徵詢專業人士的意見。