

一週市評

市場漸回穩 但留意股市反彈空間有限

英國確定脫歐，初時市場避險情緒高漲，大市弱勢，但上週後期大多市場都已經企穩。筆者認為，資金或已由歐洲轉往亞洲，所以上週亞洲市場的衝擊力都不大。

短期內或回穩，長期上又如何？，英國脫歐產生兩個問題，首先，歐債問題會否再次發生？英國脫歐下，其他歐洲地區可能會力推脫歐公投，這會令歐元產生負面影響。若這些歐洲國家通過脫歐公投，無論是歐豬或非歐豬國，脫離歐盟對歐洲央行的負面影響有幾大呢？這些都是市場的不確定性。所以，今年內，縱使短期股市或匯市有支持力，但當英國脫歐問題浮面問，整個市場都會仍然弱勢。

另外，英國脫歐下令美元強勢，大家要小心這會否令新興市場再次動盪。從好方面想，新興市場貨幣貶值可支持經濟增長，但另一方面，資金流走程度加劇會否令經濟出現問題？因為新興市場往往倚靠外來資金支撐資產價格以至經濟發展，資金流走速度比預期快會否反而造成另一次貨幣及經濟危險呢？這絕對有可能。所以，英國脫歐的後遺症或於下半年逐漸浮現。

如是者，股市方面，近期英國脫歐問題未再困擾市場，港股可再試高位 21,200 點。不過，後市上，筆者認為氣氛仍淡，因為今次引起資產價格回軟不似 2007 年般的金融危機，而是環球經濟增長下滑，以及美國經濟的放緩已開始令人擔心。而長期上，港股仍呈一浪低於一浪格局，下半年將下試 19,200 點左右。至於全年股市上，筆者估計會慢跌，情況都驟似 2000 年至 2003 年的那次。但留意 2000 年至 2003 年的下調整幅度亦算深，故大家不要因為跌得慢而掉以輕心。

至於匯市方面，美元仍有可能只是大幅上落，因為英國脫歐或令美元較強勢，但踏入 7 月後，市場焦點可能會返回美國聯儲局議息上。由於加息前景愈來愈暗淡，這會令美元回軟。兩者力量拉扯下，美元或只在高位上落，所以就算英鎊及歐元的跌幅應有限，支持在 1.30 及 1.08 水平。

至於今年強勢的金價應再調整，短期內 1,310 是支持。由於年內應有較多風險事件發生，下半年應再試前高位 1,360 至 1,380 美元。

劉振業
環球金融市場部