

一週市評

留意聯儲局加息或再成焦點

起初英國確定脫歐大家都怕怕，但現在就不怕了，見英國暫時無事發生，大家齊炒 risk on。不過，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後，整個市場都會仍然弱勢。

不過，留意了，英倫於上週未有減息，令市場為之驚訝。美國呢？大家都話聯儲局加不了息。然而，耶倫有話不加息嗎？再者，近期不少聯儲局官員都似乎都放風年內仍有機會加息。這就是問題了，現時股市強勢其中一個原因是估計耶倫不肯加息。但若果今個月底聯儲局會議發放加息信號呢？這就是大問題了。

那聯儲局會不會加息呢？有可能，美股已經破位而上，失業率仍然處於低位，英國脫歐亦似暫時無大問題，還有什麼問題會阻美國加息呢？美國經濟增長下滑？對的，美國經濟已在下行，但觀乎以往經濟下行間聯儲局亦可加息下，似乎客觀情況已經容許美國加息了。

如是者，股市方面，近期英國脫歐問題未再困擾市場，港股在高位 21,200 至 22,000 整固。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。踏入 8 月，小心聯儲局發放加息風下令股市回調。而長期上，港股仍呈一浪低於一浪格局。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，因為英國脫歐憂慮下滑或令美元較弱勢，但 7 月較後時間，市場焦點會返回美國聯儲局議息上，加息前景或再來令美元轉強。兩者力量拉扯下，美元只在高位上落，所以就算英鎊及歐元的跌幅應有限，支持在 1.30 及 1.09 水平。

劉振業
環球金融市場部

1