

一週市評

聯儲局不太鴿 日央行真放水？

今週日本央行及聯儲局將議息，前者大炒央行會放水，後者則炒不敢再講加息，但事實是否如此呢？

首先，上週日本央行行長已聲言不支持直昇機式放水，似乎央行與安倍政府對放水態度不一。故此，今次放水規模會否如想像中大？未必一定。若到時放水規模令市場失望，小心股市會出現明顯調整，日圓回升。

另一方面，今年美國真的沒加息可能嗎？雖然筆者同意美國經濟增長正在下滑，但就算在 2005 至 2007 年底美國經濟下跌之間，聯儲局加息可也。亦即是，只要經濟未跌到聯儲局不可接受的地步，聯儲局仍可加息。更何況，現在美國經濟只是剛開始跌，這或不會影響聯儲局的加息決定。

由是觀之，股市在 7 月過後或面臨調整壓力，**港股在高位 21,200 至 22,500 點整固**。不過，下半年上，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，在聯儲局可能發放加息信號下，美元有再升可能。技術上，美元可上試由 100.51 形成的中期下降軌，阻力在 98.30。故此，其他一眾貨幣於今週應偏軟，**歐元試 1.08 至 1.0850，英鎊 1.29 至 1.30**。另外，大家要留意商品貨幣，由於先前商品貨幣與股市同升，股市調整下會加大澳、紐元等的調整壓力。加上美元轉強及市場認為商品貨幣於 8 月有減息可能，**澳元應再試 0.70 至 0.71，紐元 0.66 至 0.67**。

最後，於商品上，油價只是橫行整固，未有特別消息影響油價走勢。但美元轉強，油價或試 42 美元。至於金價，金價今輪或跌穿 1,300 美元，想撈底的朋友宜再等等。

劉振業
環球金融市場部