

一週市評

美元再展跌浪 留意就業數據

上週日本央行決定維持負利率及和量化寬鬆政策不變，僅輕微增加 ETF 購買規模至六萬億日元，寬鬆力度遠不及市場預期。日本自今年年初實現負利率後持續放水，希望刺激國內消費並實現2%的通脹目標。然而政策實施後，日本家庭消費按年增長再次跌破零至-2.2%，6月按年通脹亦只處-0.4%低位。這或是由於日本老齡化問題嚴重，即使日本央行放水未能帶動消費，而這並不是單靠再減息能解決的。如是觀之，估計央行會維持現時的放水力度，美元兌日圓仍有較大的下行空間，或試100。

近月匯市聚焦於各大央行的貨幣政策，聯儲局雖按兵不動且未暗示9月加息，但措辭中不乏對美國經濟持續增長的肯定，今年內加息一次的預期再度升溫。儘管 GDP 按年增長、非農新增職位及失業率等多個數據向好，但通脹依舊未及預期。如此觀之，聯儲局會如何考量這些指標？首先，就算失業率已跌至聯儲局長期目標的4.9%水平，但至今未見聯儲局強烈持續的加息意願。再看通脹，近五年來聯儲局在三次進入加息周期時，按年通脹均不低於2%，如今的美國按年通脹雖有所好轉，但仍徘徊於1%水平。因此，對聯儲局年內應對加息仍持保守態度，預計美匯指數年內或跌至93水平。同時要注意週五的7月就業報告。6月非農新增職位高達28.7萬份，這或會推高市場今次的預期，美元試低。

由於一眾主要央行於7月未有大幅放水，加上聯儲局對經濟前景漸變得樂觀，股市踏入8月或面臨調整壓力，**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。

最後，於商品上，就算美元轉弱，油價似乎再見跌浪，油價下跌會帶動整體市場氣氛轉弱。如是者，**金價在 1,330 美元或有支持，今輪或可反彈至 1,380 美元**。

劉振業
環球金融市場部