

一週市評

再炒加息 股匯齊調整

耶倫是鷹還是鴿？真是有點難估。在上週 Jackson hole 會議上，耶倫一如以往般指經濟正向好方面發展，循序漸進地加息是適當的，最多就是加了一句：加息的理據在最近數月增強，而最後副主席費希爾亦加了句：可能加兩次息。回想一下，其實經濟數據真的在增強嗎？第一，現時失業率又不是在 5% 附近嗎？與去年加息差無幾，而通脹亦似乎沒有多大起色，就算影響通脹起跌的其中一個重要因素的油價亦只是在 40 美元至 50 美元整固，反映未來通脹未必有大幅度上升。

但無論如何，起碼今次耶倫對加息的態度就不是太鴿。如是者，配合過往幾週一連串不同聯儲局官員的鷹派講話，今年加息已近無懸念，美元應可再反彈。但問題來了，究竟是 9 月加息？還是 11 月呢？大家似乎還未有頭緒。

筆者認為，9 月不無機會加息。雖然耶倫是鴿大媽，但前週聯儲局不同官員已經放風加息，這距離下次 9 月議息會議有近一個月時間，與去年 12 月加息而在 10 月底的議息會議中放風的時間性相若。至於下一次，11 月與 12 月都有可能了。

如是者，由於市場先前過於看低聯儲局的加息機會，而且可能一加就加兩次，故今輪美元反彈速度應較快，全球股市調整較急，債息抽上。先講匯市，在美元反彈下，一眾貨幣都先回軟。比較商品貨幣，歐洲貨幣跌得較慢，主因商品與股市關係較密切。股市調整較急下，商品貨幣的跌幅亦可能較深。故此，歐元可望跌至 1.08 至 1.09，美元兌瑞朗上升至 1.01 至 1.02，澳元及紐元試 0.71 及 0.68。

股市上，年內港股應仍受亞洲區經濟問題影響而跑輸其他市場。短期內，基本消息如深港通已未能刺激港股向上，技術上恒指亦於日線圖超買，小心月內會出現過千點跌幅至 21,700 點。至於美股上，由於近月走勢較落後，故未出現超買。但由於炒加息風再起，道指應回落至 17,900 點，美國十年期債息應可升穿前高位 1.74%。同時間，歐洲十年期債息都可能同時跟上，德國十年期債息試 0% 至 -0.03%，法國十年期債息 0.25%，一眾企業債債息亦可能因此反彈。

至於商品上，小心美元轉強將令金價及油價再試低位，金價見 1,300 美元以下，油價試 43 美元。

劉振業 環球金融市場部