

一週市評

小心加息 股匯或調整

由於今週 ISM 服務業數據大幅差於預期，令市場再次下調年內加息機會，美元再次回軟，股市持續強勢。

無論是 ISM 服務業或製造業，近年走勢持續下行已成定局，只是以往數字上還未跌至令人警覺程度。但當上週的 ISM 服務業由 7 月的 55.5 跌至 51.4 後，大家開始發覺美國經濟有問題。其實這問題在其就業市場亦已見到，當中失業率在近一年間維持在 5% 左右浮動已見美國就業市場的復蘇速度已大幅放緩。加上近期 ISM 製造業及服務業持續回落，再次證明美國經濟前景已見隱憂。

如是者，年內聯儲局會否加兩次息？筆者認為機會頗低。至於會否在今週加息？難講，但起碼現時匯市似乎未有此想法，因為美匯暫仍在近期低位運行。

若果今週聯儲局仍未加息，即耶倫只能在 11 月及 12 月加息，這與現時仍有個多月時間，此時美元仍會在高位上落。但加息後，美元強勢就能估了。

如是者，直至美國加息前，一眾貨幣都以高估為主，當中以歐元及瑞郎為主，因為商品貨幣被股市強勢所支持，歐元在 1.14 至 1.15 沽出，年內目標 1.08 至 1.09，美元兌瑞郎見一算以上，美匯指數或試 98 至 99。美債上，炒加息下美國十年期債息應試 1.77%

至於股市，港股確是強勢，但無論日線及週線圖均已超買，小心調整將至，而回落幅度可能以千點計，第一支持在 23,600 點，22,500 點是最終可能調整的水平。至於美股，大家都要小心炒加息會令道指回落，支持在 18,000 點。

除了美債外，小心對息口敏感的企業債債息都會一同回落。另外，亦要留意金價表現，筆者一向看好黃金，主因明年聯儲局再加息的機會較低，有利金價抽上。但於今年加息前，金價有機會先跌穿 1,300 美元，在 1,285 至 1,290 美元有支持，而油價仍在 40 至 50 美元間上落。

劉振業
環球金融市場部