

一週市評

股市調整再上 美匯仍然強勢

今週兩大件事一是日本央行議息，二是聯儲局議息。先講前者，日本央行疑似放水，但實際上，央行重點已改以控制孳息曲線。要將之弄得陡峭，就是要長債息高於短債息，息差愈闊愈好。由是觀之，把偏平的孳息曲線弄至陡峭，央行可能不是買，而是沽長債，短債則繼續買，或減少買長債而多買短債。但無論如何，這與市場所想的直昇機放水大相徑庭。

沒有直昇機放水又如何，多多名目的最新貨幣政策下足以令股市十分興奮。加上聯儲局未有加息，股市強勢依然。然而，無論日線及週線圖上港股均已超買，小心調整將至，而調整幅度可能以千點計，第一支持在 22,800 點，22,500 點是最終可能調整水平。

港股確實有機會回落，但以上的調整幅度並不算大。筆者估計，聯儲局在 12 月加息機會較大。如是者，市場應只會在 10 月底或 11 月再炒加息，即現時至 10 月底的一個月時間內股市仍有機會再上，現時的策略是低位買貨。

至於美股，由於加息期應在 12 月，美股似乎仍有得炒。但留意一點，耶倫亦似乎開始擔憂未來的經濟增長。無他，失業率的下跌速度已減慢，經濟增長亦持續下滑，製造業及服務業情況亦不太好，先前 ISM 服務業指數由 7 月的 55.5 跌至 51.4，製造業亦曾跌穿 50。雖然一眾數據未有直指美國經濟已步向衰退，但增長下滑已無可避免。如斯情況下，長遠上美股是否仍有得升已成疑問。

技術上，道指仍是一浪高於一浪階段，12 月加息前有機會再試 18,668 點。但來年呢？難講。另外，美國十年期債息應逐步走上，下一阻力在 1.76%，三個月拆息於 12 月前有機會抽上至 0.90 至 0.95%，至於更短期拆息正受貨幣市場共同基金的新規則即將於 10 月 14 日實施而持續抽上，第四季一個月拆息試 0.6%。

至於匯市，由於美國加息前景仍在，美匯會逐步上升，10 月應見 97.70，歐元跌至 1.09 至 1.10，美元兌瑞郎一算以上。另外，大家亦要留意金價表現，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，金價或先試 1,300 美元，而油價仍在 40 至 50 美元間上落。

劉振業

環球金融市場部

1

注意：本報告已力求所提供的資料為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議讀者在進行有關投資或買賣時，進一步徵詢專業人士的意見。