

一週市評

再炒加息 市況或仍動盪

股市略見回調，但近日不少聯儲局官員就出來唱加息。雖然上次聯儲局聲明偏向鴿派，但在基本因素上，股市平穩發展，加上美國數據表現尚可，聯儲局不無加息理由。若果聯儲局想在6月加息的話，估計5月便會有所暗示了。

如是者，先講匯市，美元有機會於低位反彈，美匯指數或試96至97水平，一眾貨幣應先行回落，美元兌日圓試110，歐元1.10，英鎊1.41左右。

雖然上週五非農數據表現稍為參差，但只一個月的數據轉差亦未必有太大意義，小心市場仍然對美國加息有期望。

大家要留意新興及亞洲經濟仍然處於下行階段。大家更要留意，往時新興市場的股匯市皆會同升同跌。若果今次股市再次回調，新興市場貨幣都會同跌。另外，由於一眾新興市場股市已早在2011年見頂回落，至今只算是慢跌，筆者估計就算會跌，情況都驟似2000年至2003年的那次，因為今次引起資產價格回軟的不似2007年般的金融危機，而是經濟增長下滑。亦即是，筆者估計今次股市是慢跌，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。

如果再炒加息，小心美元會再度炒上，今次美匯反彈或先至15週平均線96水平，最多可至97，故此除了股市或再跌外，非美貨幣都會調整，而息口敏感的債市會再度波動，當中以質素較差的高息息需要小心。另外，由於美元或反彈，今年強勢的金價應再調整，1,240美元是支持。

最後在油價上，雖然現時油價企穩在40美元以上，但市場消息普遍都利淡油價，例如有消息指油組國可能會放棄為凍產作協議，即一眾油國將會大力增產。需知道近年油價大跌已令油國們收入大跌，他們現時增產是希望增長收入，這將令油價會再度偏軟。故此，短期內油價不宜看好，技術上或於45美元做頂，支持在35美元。

劉振業
環球金融市場部

至於股市，炒加息已令股市暫時見頂。今年上，筆者仍然看淡後市去向，原因不離新興市場經濟表現仍差。另外，去年表現強勁的歐洲股市，年初至今全部見紅，其中兩個豬國股市更跌逾一成。故此，今年歐洲股市已與去年大為不同，顯示今年的市場焦點有點改變之餘，歐洲似乎正蘊釀另一波走資潮，這對全球經濟或有負面影響。