

一週市評

加息風再起 股市仍有調整空間

股市持續回調，美元卻回升，市場似乎再炒加息。雖然前週非農數據表現參差，但只一個月的數據轉差亦未必有太大意義，加上近月聯儲局官員紛紛指出6月仍有加息機會，市場仍然對美國加息有期望。

如是者，先講匯市，美元應會在低位持續反彈，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。

至於股市，雖然加息未必一定對股市不利，但始終小心新興市場經濟的下滑所帶來的風險。技術上，港股仍呈一浪低於一浪格局，後市將下試19,200點左右。至於今年股市上，筆者估計會慢跌，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不似2007年般的金融危機，而是經濟增長下滑。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。

同時間，大家要留意由於6月聯儲局將議息。如果將加息的話，估計5月便會再度有所暗示，到時美元會再上，股市會再跌，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債需要小心。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。

至於油價上，雖然現時仍企穩在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。

不過，大家要留意一點，從近廿多年可見，每次環球市場炒大鑊都離不開樓市爆煲。故此除了股市外，樓市或可反映市場對於經濟前景的看法。近年美國樓價確實仍持續上升，但按年變幅由2013年底由持續升勢變作橫行，反映美國樓市縱向好，但升速卻可能放慢。再加上就業市場復蘇或已見頂，故筆者認為美國經濟增長將持續放緩，耶倫在加息上只會畏首畏尾。在美國經濟增速減慢下來之際，加上外圍如新興市場正面臨大幅放緩風險，今年縱能加息，但來年呢？或許不能。所以今年一眾資產仍需面對加息的可能性，但來年就不一定了。

劉振業
環球金融市場部

1