

一週市評

美元再轉強 股市反彈空間有限

雖然上週公佈的非農數據疲弱，但又如何？一定會延遲加息嗎？不一定。由上個月開始，大市再炒美國加息，等等，是匯市，不是股市。自5月中以來，美國或於6月加息推升美元，但現時股市卻反覆靠穩，明顯見到匯市投資者反應大於股市。先講匯市，加息之前，當聯儲局官員出來放風，非美貨幣會先回落，問題只是加息的走向如何。筆者認為因為美國經濟增長正放緩，今年加多一次以至能否加息或漸成疑問，今年稍後時間美元應會掉頭下跌。

無論如何，現時焦點應該仍在聯儲局於6月或7月加息，美匯指數應該會如12月加息那時升穿下降軌，現在阻力於98。由是觀之，歐元或回落至1.09至1.10，澳元試前低位0.70，紐元0.65至0.66等。

至於股市，市場已經消化了加息消息。其實這也正常，正如以往QE一樣，第一次QE人人興奮，但Q多幾次，個個都盲目。話又說回來，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，雖然現時港股反彈，但相信50天平均線在21,500點會有阻力。而長期上，港股仍呈一浪低於一浪格局，下半年將下試19,200點左右。至於全年股市上，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，息口敏感的債市會再度波動。雖然近月高息債愈升愈有，但高息債向來與股市同向。若股市再度掉頭回落，當中以質素較差的高息債需要小心。另外，由於美元或仍會反彈，今年強勢的金價應再調整，短期內1,200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。加上6月美元應偏強，故此，短期內油價不宜看好。

劉振業
環球金融市場部