

一週市評

英國公投成焦點 股市可反彈但空間有限

婆媽鴿大媽又發功，前週聯儲局主席耶倫發表講話，聽完後筆者都嗤之以鼻：又重彈老調。十次有九次的講話都是無內容，今次耶主席就明言5月比預期差的非農就業數據不可作為加息與否的準則，聽完後你以為今、明兩個月加息無走雞，但聽聽下又明言大國經濟前景不明朗。須知道大國經濟上落近年是左右全球股市升跌的主要因素，而耶倫又喜歡以股市強弱來衡量加息時間。所以聽完耶主席一番話後，你覺得鴿老太想加息又得，暫緩加息又得。接着到上週議息，聯儲局解決今次未有加息是因為英國公投問題，那是否代表公投過了以後的7月可以加息？又沒有明言，耶倫是語言藝術的佼佼者。

在現時仍未明確7月聯儲局會否加息下，美元只會橫行，歐元在1.11至1.15，澳元試前低位0.72至0.76，紐元0.68至0.72等。

然而，今週焦點將會放在英國脫歐公投上，這無論在匯市及股市上都會大幅波動。若要打賭英國會否脫離歐盟，筆者估：不會。英國真的會脫歐嗎？從經濟角度上看，筆者相信英國人民愈近公投愈會面對現實。現時歐盟總英國總貿易額一半以上。雖然脫歐後仍可跟歐盟做生意，但誰可確保對歐貿易不受影響？故此，愈近公投，脫歐的可能性應逐漸下降，而在星期二至星期三的公投或會有所顯示。

如是者，若脫歐的可能性應逐漸下降，英鎊可再次抽上，到時可升至1.50以上。若大家覺得英國留歐機會仍大的話，英鎊可以低位買入。

至於股市方面，近期英國脫歐問題困擾市場，令港股下試低位。但正如上文所言，若英國最終留歐，市場樂觀氣氛將會回來，港股可作反彈並回升至21,000點。不過，後市上，筆者認為氣氛仍淡，因為今次引起資產價格回軟不似2007年般的金融危機，而是環球經濟增長下滑，突破是美國經濟的放緩已開始令人擔心。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。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。

至於今年強勢的金價應再調整，短期內1,240至1,250是支持。

劉振業
環球金融市場部