

## 一週市評

### 本週焦點 盡在儲局

踏入1月下旬，市場持續動盪，美股及歐股一度跌穿去年9月低位，個別新興市場更已破底。油價持續下滑及市況極度波動，已引起各國央行關注。歐央行上週議息後表明，經濟下行風險已再度上升，歐元區通脹狀況較預期疲弱，有必要評估政策力度，並將於3月重新考慮，暗示下次會議時很可能再度加碼寬鬆。日本央行亦表明，如有需要，將毫不猶疑採取措施支持經濟。

如此形勢下，本週焦點盡在聯儲局議息會議，市場尤其關心局方對加息的態度有否變化。上週有聯儲局鷹派官員布拉德眼見油價大跌，突然唱淡通脹，揚言油價至今年6月仍未止跌的話，通脹至明年中也達標無望，頗有轉軚味道；另一位鷹派官員威廉斯雖表示政策不能受制於市場預期，但也同意局方應關注能源價格持續下跌的情況。利率期貨顯示，目前市場預期年內只加息一次的機會高達七成，年底時聯邦基金利率可能僅處於0.50厘至0.75厘區域，與上月的官方展望差距擴大。且看聯儲局本週會否在議息聲明中有所暗示。

債市方面，受市場避險情緒升溫影響，美國十年債息一度跌穿2厘，低見1.94厘，短期料續低位波動，區間處於2厘至2.1厘之間；兩年債息走勢同樣顯著向下，但0.8厘支持強大，後市取決於聯儲局議息結果。德國十年債息較為窄幅，短期波動區間0.45厘至0.55厘。Itraxx亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數同時受避險情緒影響，一度抽高至160水平，後市於150至160間上落。

股市方面，道指跌至去年低位，技術超賣下短期或有反彈，但日線圖、週線圖及月線圖已呈熊排列，後市未可言穩。恒指跌至2012年低位，弱勢更甚，短期於19,000點上下500點整固。

匯市方面，美匯指數續於100下方整固，後市破位向上機會仍高；歐元仍未有明顯方向，反映市場對歐、美兩大央行的態度仍然審慎。

商品方面，避險需求一度推動金價升穿1,100美元水平，短期續於此水平整固；銀價波動中軸14美元；油價破30元後略為反彈，但中期弱勢未除，可趁反彈高沽。

何文俊  
環球金融市場部