

## 一週市評

### 市況仍然波動 資金繼續避險

本港農曆年假期間歐美金融市場持續波動，歐洲銀行業成眾矢之的，股份輪流遭到拋售，成為跌市元兇。聯儲局主席耶倫連續兩日出席國會聽證會，講稿照本宣科，答問則時鷹時鴿，既堅持美國經濟仍然穩步復蘇，波動市況不足以令局方掉頭減息，加息步伐仍會繼續維持循序漸進，但亦表示正在評估負利率的效用，暗示仍有放鬆政策的可能。

會前市場對耶倫寄望甚殷，預期她會在聽證會上維穩，暗示3月不加息甚至放慢加息步伐，因此對其無稜兩可的立場相當失望，加劇避險情緒，令資產市場大幅波動。鑒於市況惡劣，環球經濟前景極不明朗，聯邦基金利率期貨現時預期未來一年幾無加息可能。

債市方面，受多國推行負利率及市場避險情緒升溫影響，美國十年債息一度跌至1.5厘上方，回到2012年中歐債危機時的水平，短期料續低位波動，區間處於1.5厘至1.8厘之間；兩年債息走勢同樣向下，跌近去年第四季抽升前的起步點0.6厘附近，在聯儲局難再加息的預期下，料於此水平窄幅橫行。德國十年債息方向一致，向零息進發。Itraxx亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數同受避險情緒影響，抽至177上方的三年高位，後市將呈大漲小回格局。

股市方面，道指再度跌至去年低位，但技術上不僅未見超賣，後市更可能跌勢轉急，不難跌破去年低位。恒指跌至2012年低位，弱勢更甚，短期料下試18,000點大關。

匯市方面，美匯指數跌穿96，十天線和二十天線亦分別跌穿二百天線與五十天線，弱勢漸趨明顯，後市續跌機會高；日圓在日本央行可能干預的陰影下升勢暫時止住，短期在112水平上下整固。

商品方面，避險需求推動下，金價大升，短期或於1,250美元下方整固，中期升勢未完，目標1,300美元；銀價短期受制16美元；油價在減產傳言下續於30美元下方波動。

何文俊  
環球金融市場部