

## 一週市評

### 加息預期緩和 金價債價齊升

過去一週，歐美資源巨企股價大幅波動，再次引發全球股市大幅上落，反映市場情緒仍然相當敏感。鑒於上月聯儲局按兵不動的決定出人意料地令市場增加了不明朗性，近週明顯見到多位官員紛紛露面唱好美國經濟，為市場憂慮降溫，甚至有官員公開表示支持本月加息，希望盡早為市場掃除不明朗因素。

不過，最新公佈的美國非農業新增職位遠差於預期，導致市場對加息的預期大幅降溫。聯邦基金利率期貨目前顯示本月加息的機會只有一成，而12月加息的機會亦僅得三分之一，預期首次加息時間延至明年三月。再者，商品價格和通脹數據仍然低企，假如聯儲局在如斯情況下仍然打算強化加息預期，市場反應如何，仍屬未知之數。

債市方面，受股市繼續大幅波動影響，美國十年債息跌穿2厘；鑑於加息預期大幅降溫，風險資產價格走勢仍然波動，後市短期可能續於2厘上下穿插。兩年債息走勢相若，已穿二百線0.6270厘，波動區間亦下移至0.50厘至0.70厘。德國十年債息走勢窄幅向下，或試0.51水平。

隨著股市波動，Itraxx亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數上週衝上160上方，抽穿2014年初高位，接近2013年中水平，主要反映經濟及企業盈利前景。預期指數仍有上行空間，甚至上試180水平，宜當心市況變化。

股市方面，道指雖然未有再見低位，但上方阻力已壓至16,800點水平，預料短期內將於16,000點至16,800點之間上下波動。恒指續受制於22,000點，但20,000點上有支持，好淡雙方勢均力敵，後市續於此區間大幅波動。

匯市方面，趨近年底美國加息時間，美匯指數跌穿96，但95有支持，料僅呈窄幅波動，情況將維持至議息會議前。歐元走勢同樣窄幅，央行是否加碼量寬並不明朗，後市於1.11至1.13間上落。

商品方面，受加息預期降溫推動，金價突然抽高，但未脫1,100美元至1,160美元波動區間；銀價可能上試15美元阻力；油價續於45美元上下波動。

何文俊  
環球金融市場部