

## 一週市評

### 全面反映加息預期 資產市場波動加劇

過去一週，市場繼續關注美國下月政策動向。美國上月非農業新增職位數據大幅優於預期，聯儲局多位官員公開表明加息時機相當接近，下月加息機會破六望七（成），連明年6月加第二次息的機會亦超過六成，市場顯然已不止炒作下月議息那麼簡單。展望未來幾週，即使美國數據參差，亦未必能逆轉加息預期，數據好則進一步強化預期。

同一時間，外媒報導，歐央行對下月進一步調低存款利率的共識正在形成，問題只是「息要幾負」（現時為-0.2%）；當中有兩位委員更表示當局應秉承令市場「估佢唔到」的政策傳統，採取更大膽行動。事實上，歐央行目前對於12月3日會議，已備有約二十項行動建議，任君選擇。

因此，在歐、美政策嚴重分歧下，兩者息差將可能大大拉闊，引發新一輪全球資金流動。目前各個資產市場已開始全面反映加息因素，波幅明顯擴大。

債市方面，受議息結果影響，美國十年債息升穿2.3厘，一度抽上2.4厘下方；鑑於加息週期行將啟動，債息後市續有向上動力，最大阻力為年中高位2.5厘。兩年債息升勢更為急勁，一度抽穿0.90水平，波動區間大幅擴闊，後市上望1厘。德國十年債息相對窄幅橫行，波動區間0.5至0.7厘。

股市方面，道指明顯轉弱，現價再次跌穿二十天線及二百天線，後市將下試17,000點支持；其十天線正在調頭向下，一旦跌穿上上述兩條平均線，將再次啟動一次中期跌浪，務必留神。恒指勢頭更弱，22,000點不容有失，破則宣告反彈結束，跌市重臨。

匯市方面，美匯指數逼近100大關，非美貨幣全線受壓。技術上，美匯日線圖各平均線已重現牛排列，顯示中期升勢即將再度出現，整固後上破100機會高。

商品方面，12月加息預期下，金價急跌穿1,100美元水平，回到今年7月底、8月初的低位爭持，後市難看好；銀價亦然，後市或試14美元水平；油價續受供應過多因素困擾，短期料再試40美元。

何文俊  
環球金融市場部