

一週市評

美國議息前夕 避險情緒隱現

上週數據及市場消息不多，市場仍然消化前週歐洲央行的政策動作及美國非農業新增職位數據，同時觀望聯儲局本週議息決定，整體情緒趨向審慎。

不過，石油輸出國組織繼前週決定維持不減產政策，並實際上取消產量上限後，上週再在其月度報告中指出，11 月原油日產量增加 23.01 萬桶，至 3169.5 萬桶，創自 2012 年 4 月以來新高，導致布蘭特期油及紐約期油雙雙走低，跌至多年低位，回歸海嘯價，影響市場風險胃納，今日圓、瑞郎及美債等避險資產有資金流入而略為走強。另外，鑒於商品價格持續不振，環球礦業巨企紛紛削減成本及資本開支，預視明年行業狀況仍然艱難。

聯儲局議息前夕，聯邦基金利率期貨反映本週加息機會仍然接近八成。值得注意的是，明年 4 月再度加息的機會已悄悄升破五成，意味市場開始預期加息步伐未必太慢。投資者要注意這種預期稍後會否進一步增強，導致市況波動。

債市方面，受市場避險情緒略為升溫影響，美國十年債息回落至 2.2 厘上方，短期趨向橫行，議息前料波動不大；唯加息週期啟動後，債息後市續有上升動力，最大阻力仍看 2.5 厘。兩年債息直接反映加息因素，持續企於 0.9 厘上方，後市向 1 厘進發。德國十年債息同樣趨向橫行，短期波動中軸 0.6 厘。Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數緩步走高，邁向 140 水平，圓底形態明顯，正逐步反映美國加息的影響。

股市方面，道指高位橫行，十天、二十天及二百天線亦呈現橫行，後市續於 17,500 點附近窄幅整固，但當心後市波幅擴大，指數向下突破。恒指勢頭弱，下試 21,000 點。

匯市方面，美匯指數續於 100 下方整固；歐元同樣於 1.10 下方徘徊。

商品方面，美國加息預期下金價續險守 1,060 美元水平，破位向下機會大；銀價亦然，14 美元難守穩；油價已破位，短期目標 35 美元。

何文俊
環球金融市場部