

## 一週市評

### 股市望支持 美元或調整

上星期最大件事當然是聯儲局加息，詳細內容不多講，相信大家有看報紙都略知一二。在市場反應上，股市較正面，匯市及債市則較平靜。股市上，大家一來認為加息代表經濟好向，所以股市上升。但亦有另一派指耶倫講話偏鴿，來年加息機會不如想像中大，股市又升。不過，匯市及債市上，美匯的確是較強勢，但週末前都未升穿 100 水平，而十年期債息更不升反跌，似乎匯市及債市朋友未有過於看好來年加息機會。

筆者認為，由於加息憂慮已經消除，短期來講對股市仍是好事，年底至明年初股市有機會反彈，建議在 21,000 點附近吸納，暫時阻力在先前上升軌底部 22,500 至 22,800 點。不過，由於明年新興市場情況仍不明朗，近期新興市場貨幣亦持續回落，顯示美國加息對亞洲走資問題仍有負面影響，來年亞洲區資產價格及經濟或面臨重大考驗。至於美國道指，由於加息預期仍在，今週仍會在 17,000 至 17,500 點整固。

至於債息上，始終來年美國仍有加息預期，美國十年期債息不會大幅被推低，預期明年第一季有機會上升至 2.4 厘時。但匯市上，筆者認為美元升勢應有限，主因過去幾年美元已累積不少升幅，正式加息後應會稍為歇息，不建議投資者現時大沽非美貨幣，歐元及英鎊更可以考慮在低位買入，歐元支持在 1.07 至 1.08，英鎊則在 1.48 有支持。

其實踏入 2016 年，筆者看好歐洲資產。基本上，近年歐洲經濟復蘇情況確實不俗，先講通脹，現時美國及歐洲通脹皆已跌穿 2010 年低位，這都是拜油價大跌所賜，而這亦是環球普遍出現的情況。

若以失業率及經濟增長看，歐洲經濟從谷底回穩就十分明顯。2010 年歐債危機初起至 2013 年，歐洲失業率確是不斷上升，但自此後，於去年歐洲央行認為經濟已再次滑坡而兩度減息下，其實失業率已經持續回落，直到今年跌至 2012 年低位，反映歐洲就業市場並不如外界所想般差。故此，以環球資產市場計，歐洲股票可考慮在低位買入。

商品市場上，金價仍受累於美元強勢而下跌。但上文已言，美元或會調整下，金價有力在 1,030 至 1,050 美元尋底，明年初可試 1,130 美元以上。至於油價，短期內仍會在 33 至 38 美元上落。

劉振業  
環球金融市場部