

## 一週市評

### 加息期步近 股市略受壓

上週美國商務部公布經修訂的經濟增長數據，2012年至2014年的美國經濟增長複合年率只有2%，而不是原先公布的2.3%；主要原因在於2013年的消費開支疲弱及政府開支大跌，導致當年的經濟增長由原先的2.2%大幅向下修訂至僅1.5%。經修訂數據顯示，美國於2009年金融海嘯後的經濟復蘇力度，是二戰以來衰退後復蘇中最慢。

美國目前的經濟狀況暫時未達加息條件，因此上週聯儲局議息會議續按兵不動，符合市場預期。不過，會後聲明對美國勞動市場及樓市現況更趨樂觀；啟動加息主要視乎勞動市場有否「若干」進一步改善，以及是否有合理信心通脹可回升至2%水平。雖然聲明並無明示或暗示加息時間，但由於委員對經濟看法正面，市場預期最早仍可能於9月加息。

債市走勢方面，美國十年債息續於2.20厘至2.30厘間窄幅波動，觀望味濃；但十天線已先後跌穿二十天線及五十天線，短期下行壓力較大；相反，兩年債息連抽四天，升至年內高位，反映聯儲局加息時間臨近。德國十年債息同樣窄幅，短期波動區間位於0.60厘至0.75厘。

Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數於110上下窄幅波動，與歐美債市走勢一致，暫時未見資金擔心美國加息而流出區外，但需留意後市會否反映市場風險胃納出現變化。

股市方面，受企業業績不佳影響，道指一度跌穿17,500點，但隨即反彈，意味整體形勢未見大變，短期波動區間仍維持在18,000點上下五百點，但需留意十天線下穿二十線及二百天線之勢，意味後市有機會進一步走弱。恒指於25,000點下方持續受壓，成交縮減，乏力再上，後市有下試24,000點之虞。

匯市方面，美匯指數重上97水平，但波幅開始收窄；隨著加息日期臨近，短期窄幅波動後仍然看升。歐元窄幅偏弱，短期或試1.08。

商品方面，金價1,100美元阻力明顯，1,080美元必須守穩，否則要見1,060美元；銀價試14.30美元；油價料穿45美元。

何文俊  
環球金融市場部