

一週市評

加息動向未明 市況繼續波動

過去一週，環球股市急跌急升，繼續大幅波動，引發市場對環球經濟前景的憂慮；加上美國最新公佈的製造業採購經理指數回到前年中低位，令市場預期下週聯儲局加息的機會跌至三成。不過，市場同時相信，即使在當前市況不穩下，聯儲局仍決意在年內加息一次，因而對資產市場構成壓力。歐洲方面，商品價格向下和外圍市況不穩，已導致歐洲央行下調今年的經濟增長及通脹預期，同時表明準備加碼寬鬆，對歐股、歐債帶來支持。

下週是聯儲局議息的重要日子，對會否加息的揣測將主導整體市況，波動難免。預料短期內市場情緒仍然不穩，股市和非美貨幣傾向繼續下跌，債市和商品則區間波動。

個別債市方面，美國十年債息於 2.12 厘至 2.19 厘間窄幅波動；雖然上方阻力已緩步下移至 2.25 厘附近，但十天線卻有上破二十天線之勢，短線與中線走勢不一致，料續於現水平窄幅爭持，觀望聯儲局會議結果。兩年債息受制於 0.75 厘水平，亦未改橫行格局，但波動區間上移至 0.65 厘至 0.75 厘。德國十年債息受歐洲央行消息影響略為回調，但向上趨勢未變。

Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數再次抽上 140 高位，有突破可能，反映區內市場緊張情緒再現，風險胃納轉弱，可能正為美國稍後加息作出部署。

股市方面，道指雖然反彈上 16,000 水平，但日線圖各主要移動平均線已形成熊排列，形態之差比 2011 年下半年猶有過之。倘短期內未能重回兼守穩 17,000 點，後市有機會再度向下。恒指已經跌穿 21,000 點，反彈乏力，形態與道指相若，後市料試 20,000 點大關。

匯市方面，美匯指數跟隨美股反彈，短期阻力位於 96.50 左右，突破後將單邊向上。歐元受歐央行加碼量寬預期影響而回軟，後市有機會下試 1.10 關。

商品方面，金價未再受惠於避險需求，可能下試 1,100 美元關口；銀價 14 至 15 美元間波動；油價死貓彈後料再試 40 美元。

何文俊
環球金融市場部