

一週市評

漸見匯強股弱

聯儲局議息後發聲明看淡經濟，儘管對何時加息未有啓示，但因 GDP 數據差勁，市場氣氛略為轉淡。近期一眾股市皆近或已達齊頭位，如道指於 18,000 點、標普五百於 2,100 點、納指於 5,000 點、歐洲 STOXX 於 3,600 點、英國富時於 7,000 點、法國 CAC 於 5,000 點、日經於 20,000 點、上綜近 4,500 點、恒指於 28,000 點等。巧合如此，加上近期股市波幅跌至低位，再遇上 Sell in May 之五窮月份，股市或來個像樣調整。

據過往經驗，調整通常起碼四週，長則不逾八週。調整本週開始未呢？有機會的。恒指短線料先試 27,000 點，確認跌穿則進一步試近 25,000 點之上升軌處；上綜則料回 4,000 點之齊頭關口；至於外圍先進體系股市，料回調頂多一成上下，暫不似會大跌。

債息方面，隨着美國加息日子漸近，即使近期經濟有轉弱跡象，但在油價回升下，通脹亦似見底，通脹預期乃至債息均見回升，年期愈長升幅愈大。估計卅年長債息會試 2.87 厘之月前高位，十年期試 2.26 厘，兩年期試 0.70 厘。歐洲雖在量寬，但油價升下，即使通脹仍低，但債息也升；加上債王呼籲沽德債，歐元區十年期息已抽至近 0.4 厘，料本週在此水平稍作整固，兩年期的亦可望重上 -0.20 厘。至於日本債息則升幅較小，料十年期的可重上 0.40 厘，兩年的重返 0.04 厘。留意今輪債息升未必預示股市也升。

始終美國年內加息機會極大，短息如一週至幾個月期的美元拆息近期亦全面上揚。不過，本港因資金流入炒股關係，港元拆息則仍低企，整條利率曲線皆跌，與美背馳。美港息差拉闊意味港股市況縱短線調整亦不虞大跌；誠然，從近期日內港股走勢所見，往往一跌就見掃上，頗有跌不下去的味道。是故上文已指，今輪調整應非大跌之始。

匯市方面，聯儲局轉鴿，但主要外圍央行未見加碼寬鬆，因此非美貨幣藉機反彈。其實以歐元帶頭等非美貨幣已造底多時，趁議息後突破橫行通道後，後市應可彈多一、兩季，普遍可彈之前大跌的 38.2% 幅度，詳見匯市分析。至於商品，相信不久後將隨，週內油價有望重見六字頭，金價亦有望重上 1,250 美元以上，銀價則料逼近 18 美元。

本週五有美國就業報告，市場預期職位增長逾廿萬份。估計無論市升、市跌也好，臨近週五將轉趨觀望，待數據出後再行單邊。

羅家聰
環球金融市場部