

一週市評

還是那兩焦點

偶寫市評，發覺市場焦點在過去一、兩年來還是那些：美國加息、希臘債務危機。本週焦點也逃不出這兩瓣：週四清晨聯儲局出議息結果，週五希臘又有幾億歐元到期。不過由於這兩件事沒說了一千也好幾百日，人人生厭，一眾資產價格自然反應不大。

說怕加息嗎？美股為例，四個月來標普五百指數僅在 100 點內上落。說希臘違約？歐元為例，四個月來亦僅於 1,000 點內橫行上落。回首近年，很多事後看來大轉角，都在聯儲局有劃時代決定的議息會後發生。當局不似會於今次立即加息，但市場已預期 9 月開波，故即使會後聲明、記招有所暗示甚至明示，市場未必因而受嚇，反過來說，不明朗因素掃除後，risk-on 的氣氛有望重現。那麼希臘呢？可以拆開兩個情況來分析。要是脫歐，歐元區掃除了一長期不明朗的成員，短線縱插但中長亦利好。要是不脫歐，即債主、債仔雙方均達成一些短期協議，市場亦可藉此喘定，起碼短線上明朗化了。

如斯格局，股市料升，標普五百料可試頂，阻力概在 2,140 點，道指則 18,380 點。歐洲股市則顯然較弱，4 月至今已成下降通道，但歐盟 STOXX 50 亦可上試 3,620 點，日經平均則上試 20,655 點之近年高位。上綜日日破頂，無謂估頂，總之拼圖也料終達 6,500 點。恒指在外圍利好下亦可再試近 28,600 點造三頂。破不破呢？對數通道顯示，港、A 兩股皆穿通道頂部，理應調整，圖料調整至 24,000 及 2,400 點，信不信則由你。

多國債息連番抽升後亦見回順，這可能是股市尋頂後調整的先兆。在大漲小回下，美國兩、十年國債息可望分別回至 0.65 及 2.25 厘，德國十年債息也可先回至 0.7 厘，英國的回至 1.9 厘，日本則 0.45 厘。中長線而言，通脹即將爆升，債息還是趨升的。

美元在議息結果出前炒上，歐元試底，但基於腳高一腳，稍穿 1.10 應見頗強支持。美元兌日圓亦成了短線下降通道，料返 119 至 121.50 補回裂口。最弱還是減息的紐元，看來要試 2010 年底部近 0.65。人民幣則在搞國際化下按兵不動，續看在 6.20 窄幅。

商品更窄。環球通脹準備、但未大幅抽升，油、金等價亦似等待突破向上前收窄。總之除債市外，其餘市場波幅都有稍稍收窄跡象。看來這情況在本月內仍會持續。

羅家聰

環球金融市場部