

## 一週市評

### 風險因素漸增 防範股匯再跌

踏入 2015 年，焦點仍在全球貨幣政策上。除了聯儲局已經確定加息外，其餘如歐洲央行及日本央行仍然大行寬鬆貨幣政策。這兩大央行於踏入 2015 年後都大唱年內有機會再次放水，令歐元及日圓持續在低位運行，而今週歐洲央行便會議息，市傳央行將會大買國債，壓制歐元在低位。

反之，美國聯儲局於去年 12 月終於透露加息進程，耶倫直指未來數月都不會加息，及後指出這「數月」指是兩個月，暗示聯儲局只會在第一季不加息。亦即是，第二季後聯儲局就隨時加息。此外，上週瑞士央行突然宣佈不再把歐元與瑞郎掛鈎於 1.20，瑞郎兌歐元及美元即時大升，亦同時扯低歐元。故此，現時歐元正受多方因素打擊。萬一今週歐洲央行買債多於預期，小心歐元續試低位。

美國數據續強，但歐洲擔憂愈深，美息升而歐息跌，最先反映應是匯市，而早前耶倫於會上言論亦導致美匯愈衝愈高，顯見息口對匯市反應最大。現時估計美匯仍會稍強勢，週內有機會試 95。不過，由於現時美匯指數已極度超買，長線追美元再上的朋友小心，在下估計美匯於 1 月至 2 月有機會作出相當幅度調整，支持在至 88 水平，其餘貨幣亦有機會彈上，當中以有加息前景的紐元應能稍為看好。故此，仍在沽空一眾貨幣的朋友仍需小心行事。

另外，由於油價試低位，市場仍然擔心油價低企是反映環球經濟增長放緩，避險資金流入日圓、黃金及美債等資產。美元兌日圓將試 113 水平，黃金 1,300 美元，美債息 1.70%。另外，高企的美國道指亦將持續調整，短期內有機會跌穿 17,000 點，下月或試 16,500 點。

至於中港股市方面，由於先前減息及一系列放水措施推升股市，但在減存款準備金率仍未有時間表下，小心極度超買的 A 股將會調整，現時上證指數支持在 25 天平均線 2,800 點及 50 天平均線 2,700 點。至於港股，若果上證指數出現技術調整，難保港股將作調整，已揸貨的朋友需小心行事。

商品市場上，油價負面消息仍在，縱使油價再大跌風險漸減，但強美元及油組的不利言論仍會壓制油價至 40 美元。

劉振業  
環球金融市場部

1