

一週市評

央行政策仍寬鬆 金油價隨時反轉

1月焦點仍在全球貨幣政策。除了聯儲局對年內加息的口風愈來愈強硬後，其餘如歐洲央行仍然大力量寬。除此之外，新加坡亦調整了匯率區間斜度，減慢貨幣升值速度，某程度上都是寬鬆政策的一種。由此可見，除了聯儲局外，全球央行都傾向寬鬆政策以對抗可能下滑的經濟。

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。此情況下，在聯儲局的加息步伐愈來愈確定下，全球央行實行的寬鬆政策只會令與美國的息口愈拉愈闊，不利匯價表現。

美國數據續強，但歐洲經濟擔憂愈深，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95.5至96。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。故此，仍在沽空一眾貨幣的朋友要小心行事。

另外，油價續試低位，雖然有產油國指持續低油價已經影響其財政收益，但大型油組國如沙地阿拉伯仍然無意減產，加上先前大量風險事件發生，令油價受壓。不過，大家要小心，隨着環球避險情緒逐漸退卻，加上油價已經極度超賣，跌勢應該稍緩。就算跌穿40美元，跌勢應不會過大。相反，萬一美元調整，油價隨時迎來大反彈，油價將可至60至70美元以上，沽油朋友要小心。

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，新年前有機會跌穿24,000點，已揸貨的朋友需小心行事。

金價方面，如上文所言，隨着環球避險情緒逐漸退卻，加上美元可能回落，金價有機會調整至1,250美元。

劉振業
環球金融市場部