

一週市評

炒放水要小心 港股仍存調整風險

過年後，大市仍然向好。一來內地於上週末再次減息，人行放水主因近期數據如PMI只處50水平附近，加上有機會再臨通縮下，市場估計於兩會上將會對今年的貨幣政策作出解說，並於未來一季再次減息或調低存款準備金率。至於外圍上，歐元區集團已經接受希臘改革方案，希臘政府暫時有援助資金解決債務問題。美國上，聯儲局主席耶倫於國會聽證會上大放鴿派言論。綜合不同因素後，支持了現時美股穿頂，港股亦在高位整固。

然而，筆者絕不認為耶倫在放鴿。看看耶倫於聽證會上的第一輪講話，整段內容大部分都聲言看好未來經濟發展。失業人數仍多？似乎耶倫於過往一年都有類似言論，但卻一直指聯儲局將會加息。在一路放鴿一路講加息下，司馬昭之心路人皆見。其他似鴿不鴿的言論不再多講，想知實際情況的朋友，找找耶倫的整段講話。但無論如何，市場都仍大炒耶倫鴿派言論。

先講匯市，由於近期美國數據表現理想，市場仍不乏炒加息的投資者，令美元仍然強勢。但筆者估計，由於聯儲局早已聲言第一季不會加息，就算今週就業數據或會優於預期，但美匯指數多頂形態已見。估計第一季美匯指數仍有機會先行調整，並回落至90以下，一眾貨幣將會反彈，仍在沽空一眾貨幣的朋友要小心，如歐元隨時反彈至1.15，紐元0.78至0.80等。

至於中港股市方面，雖然港股臨近25,000點。但大家要留意一點，內地已於先前減息及推出一系列放水措施而推動兩地股市再上，但由於現時市場偏向關注內數據表現陰霾，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2,900點及50天平均線2,800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，踏入3月後有機會跌至前低位24,300點，已揸貨的朋友需小心行事。

另外，商品市場上，油價雖仍然反覆及持續在低位整固。不過，大家要小心，隨着環球避險情緒逐漸退卻，而現時已有產油國指持續低油價已影響其財政收益，加上已經極度超賣，跌勢應該稍緩。就算有機會再跌至46至48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並可上升至60至70美元以上，沽油朋友要小心。金價方面，金價已在1,200美元築底，第一季或再試1,300美元。

劉振業
環球金融市場部

1