

一週市評

股市繼續調整 避險資產偏強

踏入新一年，全球股市繼續偏軟，其實參考機構投資者交易去向如聰明錢流向指數及主要指數成份股高於二百五十天線的比例偏低下，料全球股市前景繼續偏淡。投資者轉向傳統避險資產，全球全權債市向好，金價、日圓及瑞郎表現將繼續亮麗。

標指、道指及納指均一度超賣，目前已見技術反彈，然而自去年12月跌勢的黃金分割0.382反彈水平見短線阻力，估計三大指數分別下試2,350、21,710及6,190點。歐洲股市暫無方向，料隨外圍回落，估計歐洲STOXX五十指數繼續在下降軌內行走，下試2,840點，英國富時一百指數下試6,420點。日股續弱，料反覆下試18,940點。中美貿易關係略見明朗，利好滬深三百逆市回升，料緩步上試3,120點；估計利好恒指及國指回穩，分別短暫上試26,000及10,180點。

避險情緒偏高下，債市表現相對向好；加上油價增長明顯放緩，料通脹將見回落，全球債息亦跌。其中估計美元兩年及十年國債孳息穩步下試2.20及2.40厘。然而脫歐前景仍未見有明確轉機下，料英國兩年及十年國債孳息下試0.5厘及0.9厘；德國十年國債孳息下試0.12厘。

聯儲局有意今年暫停加息步伐，利率期貨更顯示投資者認為今年沒有加息機會，料美元一個月及三個月拆息分別在2.51厘及2.80厘膠著。年結過後本港資金需求回落，估計港元一個及三個月拆息分別繼續下試1.80及2厘；境外人民幣一個月與及三個月拆息分別下望2.90及3.20厘。

匯市方面除了避險貨幣較有明顯方向外，其他均主要呈上落。傳統避險貨幣如日圓繼續偏強，雖然有日本央行官員表示必要時會採取適當措施，不過參考過往如2011年美元兌日圓暴跌至100水平才出觸發政府入市干預，目前尚有一大段距離，料美元兌日圓下望104.90。瑞郎亦如是，料美元兌瑞郎下試0.9790。

金價同樣受惠，料表現在眾商品中較亮麗，重返去年6月高位，上望1,310美元；白銀上試16.10美元。美國原油存庫繼續上升，而油組方面缺乏新消息，料油價繼續在低位徘徊，55美元為重要阻力；布油在58美元附近上落。

袁沛儀
環球金融市場部

1