

專家分析專欄

ADMIS 亞達盟環球期貨

2019年1月4日

潘梓生 (Edison Pun)

市場預期減息 危機與日俱增

市場避險情緒始乎十分高漲，金價、日元超買後遲遲未有下跌，日元更趁日本假期時出現閃崩，兌美元一度升 2%。股市回穩，避險資金未有流出避險資產實屬意外，惟金價持續上升背後，可能是由於市場已預期 2019 年加息機率出現大幅變化。

聯儲局在 12 月加息後，美股大幅下跌，雖然聯儲局仍然表示 2019 年將加息兩次，但當時市場已開始預期聯儲局難以於 2019 年加息，全年加息一次的機率僅為 50%。不過，蘋果公布業績當日，美股期貨大幅下跌，連帶美國國債，利率期貨等價格大幅飆升，最新數據顯示，市場已認為聯儲局無法於 2019 年加息，減息 1 次或以上的機率更超過四成。

由此可見，經濟衰退已成為市場最新的共識，值得注意的是聯儲局加息機率與股市長時間成正向關係，即股市上升，加息機率則上升。惟近期美股曾大幅反彈，加息機率卻未有增加反見下跌，可能代表股市已開始消化聯儲局放慢加息步伐甚至減息的利好因素，風險市場的危機可能將與日俱增。

ADMIS Hong Kong Limited
Suites 908-10, 9/F Lincoln House, Taikoo Place, 979 King's Road, Hong Kong
www.admis.com.hk