

投资建议：特朗普即将上任，后市波动性增

大市回顾

2017年刚过去的首星期股票市场的焦点均落在美国就业市场及人民币汇率变化上。美国上周五公布的2016年12月份就业数据显示，美国每小时人工环比上升2.9%，增幅为7年以来最高。

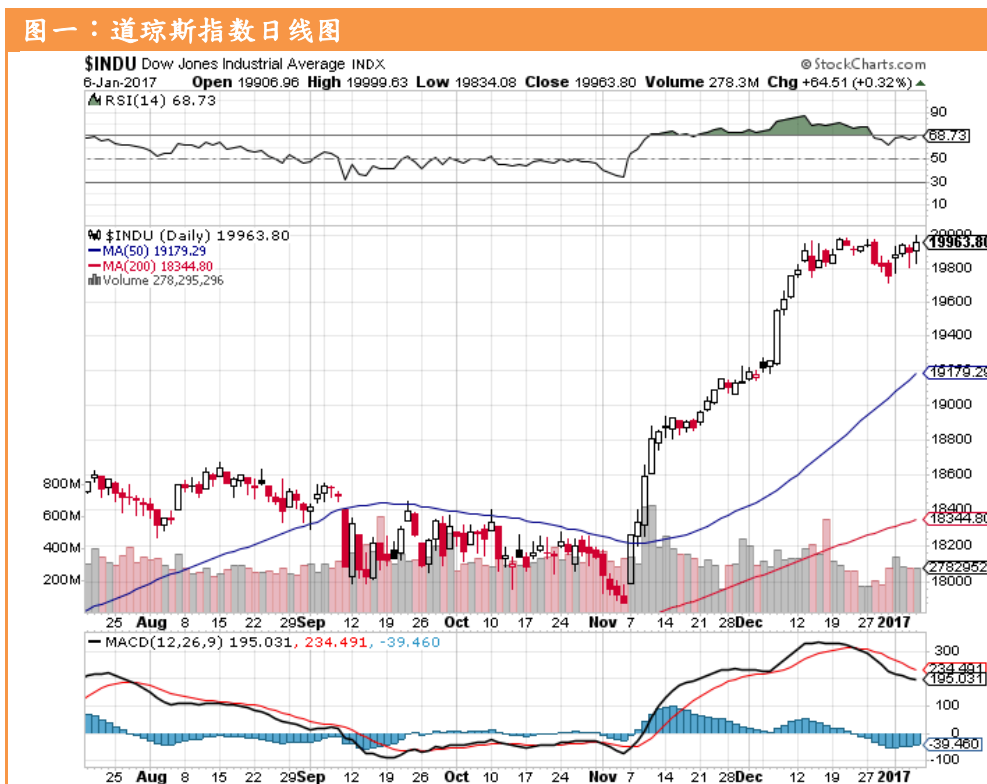
市场气氛好转，美元汇率和美股持续走强，道琼斯指数上周五收市逼近20,000点关口，纳斯达克指数和标准普尔500指数则再创历史新高。相反地，美国国债则遭受抛售，两年期债利率升至1.22%，十年期则为2.42%。

另一边厢，人民币离岸市场突然抽紧，造成空头平仓情况，离岸人民币兑美元汇价两日内骤升2.6%。布兰特期油价格则高见57.3美元，而黄金价格持续出现反弹。

股汇商品资产走势

(下列图表数据源均来自 *Stockcharts.com*)

- 道琼斯指数连续4周在20,000点关口附近徘徊，伺机向上突破。预计特朗普1月下旬正式上任后，美股或将会展现较明显的趋势，波动性亦会随之增加。



- 美元指数仍在100以上的高位徘徊 我们预料美汇指数短线仍受制于104美元水平。

图二：美元指数日线图



- 黄金价格则进一步出现反弹，惟金价短线在1,200美元水平或将会遇上较大阻力。我们认为黄金和相关股份于中线仍值得继续吸纳。

图三：黄金价格日线图



- 布兰特原油近期价格有如我们上周所说持续于56美元水平上落为主。由于上升动力有所减少，我们预料油价短线于58美元以上水平将遇上较大阻力。

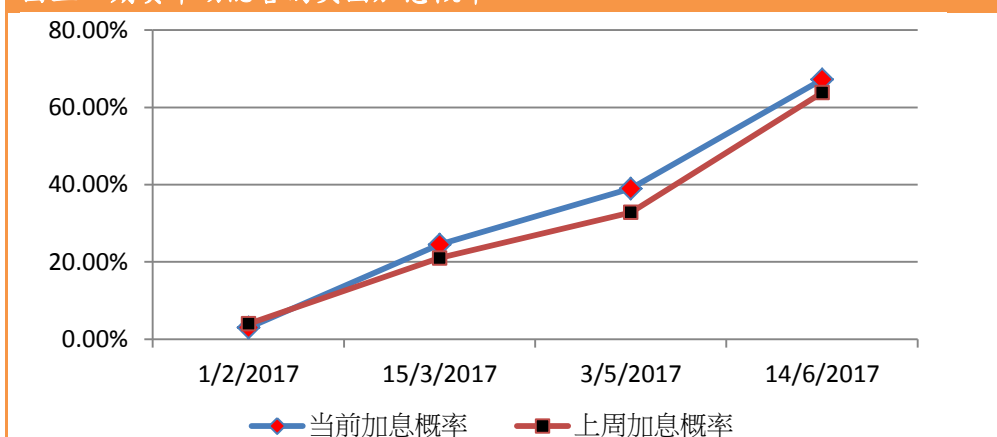
图四：Brent 原油价格日线图



加息概率

我们继续追踪期货市场隐含的加息概率，见下图：

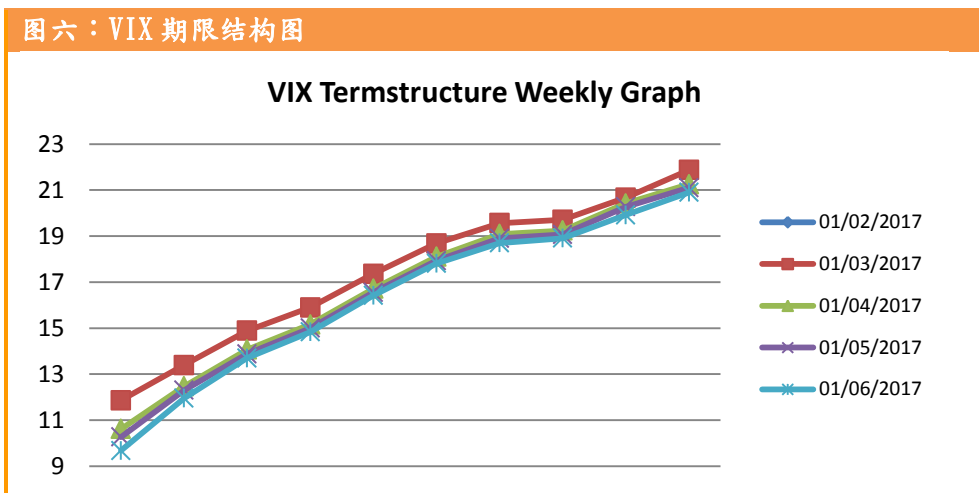
图五：期货市场隐含的美国加息概率



与上上周相比，整体的加息概率上移，显示美国经济持续复苏，加息的可能性有所增加。

VIX 期限结构

我们再看看 VIX 期限结构的图：



整个一周 VIX 的水平整体上下移中，市场风险胃纳持续上升。

香港股票市场



- 港股上周于假期复市后反弹逾 500 点，并突破其 50 天平均线。然而，我们仍需观察恒指本周能否站稳其 50 天平均线水平之上，再判断港股是否已结束自 2016 年月上旬出现之调整格局。

投资者建议

- 短线而言，我们推荐投资者关注混合所有制改革相关的主题股份，包括中国石油(00857)和中国石化(00386)。
- 本周内地陆续公布2016年12月份数据，建议投资者关注周二公布的内地居民消费价格指数(CPI)及工业生产者出厂价格指数(PPI)，以及于本周后期公布的进出口与贸易数据，料相关经济数据公布结果或将左右中港股市后市发展。
- 正如上文指出，我们预料美股在特朗普于1月下旬正式上任成为美国总统后的波动性或将有上升，料此或为中港股市增添不确定性，建议投资者做好相关风险管理。

公司声明

越秀证券有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告所载资料及观点的来源和出处皆经过越秀证券股份有限公司认为可靠，但越秀证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。越秀证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。越秀证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券或其附属机构的立场。

分析员声明

分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部分以及在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关联。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士(按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义)，(1)并没有于发表研究报告30日前处置或买卖该等证券，(2)没有在有关香港上市公司内任职高级人员，(3)并没有持有有关证券的任何权益。

个股评级指引

买 入	预期股价在未来12个月上升15%以上
中 性	预期股价在未来12个月上升或下跌15%以内
卖 出	预期股价在未来12个月下跌15%以上