

## 一週市評

### 加息步伐慢 股市優於債

美國經濟基本面穩健，只是通脹未見有明顯升溫壓力，相信聯儲局偏向緩慢地把利率正常化。美國短期內仍處於低息環境下，市場維持 risk-on 投資模式，不利美債，美股在多間大型企業公佈優於預期的業績下繼續在高位徘徊。

近期恐慌指數日創新低，可見市場對美股仍充滿信心，料標指上試 2,500 點，道指上試 22,000 點，納指上試 6,470 點。歐洲經濟繼續靠穩，前景未見具體不明朗因素下，料歐盟 STOXX 五十指數上試 3,540 點。港股主要隨著外圍，美元稍回有助熱錢留港，加上目前估值相對其他主要股市來說較低，料將見追落後，估計恆指上試 27,500，國指上試 10,900，滬深三百上試 3,760 點。

市場已經消化了大部分加息預期，加上通脹平穩，投資者觀望 12 月能否再次加息，料兩年國債孳息走勢平穩，估計在 1.34 厘附近徘徊，十年國債孳息升勢放緩，料上試 2.34 厘。歐洲經濟近期好壞參半，在觀望德拉吉會否宣佈何時收水前，料德國十年國債孳息在 0.50 與 0.57 區間上落。

距離市場預期聯儲局開始縮表及加息尚有一段時間，在沒有進一步新的消息發放下，料拆息走勢穩定，美元一個月拆息在 1.23 厘橫行，三個月拆息在 1.31 厘附近徘徊。香港銀行體系資金非常充裕，港息未完全跟隨美息走勢，料港元一個月拆息及三個月拆息分別在 0.43 及 0.76 厘整固。

本週匯市焦點放在澳洲儲備銀行及英倫銀行議息會議上。澳洲通脹回軟，短線難以收緊貨幣政策，符合官員之前發放的鴿派言論。澳元目前超買，料後市下試 0.78。英國通脹在主要經濟體中最高，經濟基本面其實支持收緊貨幣政策，但受制於脫歐細節未明，料央行按兵不動，英鎊在 1.29 與 1.32 區間行上落。

綜觀整體商品市場，在美元近週弱勢下，利好商品反彈，其中能源及農產品表現優於金屬。在預計美元反彈下，料商品面臨下行壓力。沙特承諾 8 月大幅減產，更考慮減產計劃延長到明年 3 月，為油價帶來支持，料在後市在 46 與 52 美元區間整固。波幅指數在低位徘徊，料金價及白銀分別在 1,280 美元及 16.9 美元見阻力。

袁沛儀  
環球金融市場部

1

注意：本報告已力求所提供的資料為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議讀者在進行有關投資或買賣時，進一步徵詢專業人士的意見。