

一週市評

股市高位整固 美元低位橫行

美股的第二季業績期已接近尾聲，大部分企業盈利較市場預期為佳，但預期投資氣氛將有所降溫，因為歐洲央行及聯儲局很大機會在9月份宣佈縮減量寬及資產負債表，部分投資者開始擔心債息上升而先行獲利平倉。值得留意是美股及港股波幅指數 VIX 及 VHSI 均由低位反彈，反映股市短線有調整壓力。

美股業績期後，短線沒有更多催化劑推高指數，料美股先行在高位徘徊，標指在 2,450 至 2,500 點整固，道指在 21,900 至 22,300 點上落，納指在 6,260 至 6,460 點上落。數據顯示歐洲經濟靠穩，但市場觀望歐洲央行收緊量寬所帶來的影響，料歐盟 STOXX 五十指數在 3,430 至 3,530 點上落。中港股市方面，恒指技術上出現超買，料短線在 27,100 至 27,700 點上落，但始終過去幾年走勢落後，近期多間銀行股業績改善，料恒指中線可進一步追落後。國指則在 10,800 至 11,200 點整固，滬深三百在 3,670 至 3,780 點上落。

本週五美國公佈7月份通脹數據，將影響12月份的加息預期。料數據公佈前夕，兩年期美國國債孳息率在 1.35 厘橫行，十年期則在 2.2 至 2.3 厘上落。雖然近日德國十年國債息率跟隨其他債息回落，但預期在 0.41 厘有支持，後市在 0.41 至 0.52 厘上落。

現時離市場預期聯儲局縮表及加息尚有一段時間，料拆息走勢繼續橫行，預期美元一個月及三個月拆息分別在 1.23 厘及 1.31 厘橫行。香港銀行體系資金仍然充裕，港息及美息的差距將維持，料港元一個月拆息及三個月拆息分別在 0.43 及 0.76 厘橫行。

匯市方面，美國週五公佈通脹數據，雖然市場預期按年通脹由之前的 1.6% 反彈至 1.8%，不排除支持美匯指數反彈至 94 之上；但油價按年增長放緩，薪金升幅未有加快，通脹重拾去年底的急升有一定難度，因此美元再上升的空間不大。紐西蘭儲備銀行將於週四公佈議息結果，雖然上週公佈的就業數據略為失望，但料不足以改變當局中性的政策取態，預期紐元在 0.7380 至 0.7560 上落。

商品方面，本週油組將舉行會議，商討如何令成員國嚴格遵守減產協議，料短期內難以達成協議，估計紐約期油在 47 至 51 美元上落。美元的弱勢放緩，料金價在 1,240 至 1,275 美元上落，白銀在 15.8 至 16.8 美元上落，短線走勢偏淡。

梁志麟
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。