

一週市評

美朝局勢緊張 股市借勢調整

美國與北韓政治局勢緊張，消息主導短期金融市場走勢，投資者開始轉向 risk-off 投資模式，全球股市借勢應聲下挫、債價上揚、避險資產如日圓、瑞郎及黃金逆市造好。不過多個主要經濟體的央行近日對貨幣政策的取態由鷹派漸轉回中性，歐系貨幣升勢放緩，而澳紐元則面臨下行壓力。

隨著特朗普向北韓兩番放話，連升四個月的美股借勢調整，MACD 呈轉淡信號，加上缺乏利好消息下，料標指下試 2,410 點，道指下試 21,500 點，納指下試 6,080 點。歐洲經濟雖然繼續靠穩，但受外圍影響回落，加上 MACD 也呈轉淡信號，料歐盟 STOXX 五十指數下試 3,340 點。港股也隨外圍因素出現調整，料恒指下試 26,350 點，國指下試 10,340 點。

市場對聯儲局能否在年內再次加息仍存疑，通脹上升幅度有限，加息預期沒大變化下，料兩年國債孳息走勢應平穩，但在避險情緒高漲下，估計小幅下試 1.26 厘，十年國債孳息下試 2.13 厘。歐洲債息同樣回落，料德國十年國債孳息下試 0.37。

距離聯儲局及歐洲央行分別進一步發放縮表及收水的消息前，料拆息走勢無明確方向；估計美元一個月拆息在 1.23 厘附近徘徊，三個月拆息在 1.31 厘橫行。港匯觸及 2016 年弱方水平，金管局上週出手干預，令香港銀行體系資金回落，港息小幅上揚，料港元一個月拆息及三個月拆息分別上試 0.43 及 0.77 厘。

本週主要央行沒有特別事件公佈，料匯市焦點將放在避險貨幣上，在美朝關係未明朗化前，料日圓及瑞郎還有進一步升值空間，分別試 108.10 及 0.9560。美國工資按年增長小幅回升，估計支持本週公佈的零售銷售數據優於前值，料美匯指數重返 94。澳洲及紐西蘭儲備銀行均表示匯價過高不利經濟增長，料澳元及紐元分別下試 0.7780 及 0.72。

市場避險情緒衝高，波幅指數創近四個月新高，利好金價上試 1,300 美元，白銀上試 17.50 美元。至於油市，雖然油組調高了明年需求預期，但油組整體油產量繼續上升，而俄羅斯有意在減產協議到期後恢復油田生產，油價下行壓力較大，料下試 45 美元。

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。