

一週市評

留意朝鮮局勢 料股跌日圓升

朝鮮局勢稍為回穩，但環球投資氣氛明顯較7月時為弱。留意本週美韓將會舉行年度軍演，有機會令朝鮮局勢再度緊張，加上中印邊境對峙持續，料波幅指數 VIX 及 VHSI 升至 20 附近水平，環球股市短線受壓，相反避險資產將有支持。另外，Jackson Hole 銀行家年會將於週四展開，料歐洲央行總裁德拉吉的言論將左右匯市及債市表現。

美國大部分企業已公佈第二季業績，短期難有推高股價的動力，而且聯儲局及歐洲央行將於未來兩個月宣佈收緊量寬政策，屆時市場波動性將會增加，因此投資者有機會趁機獲利平倉，將不利美股短期表現，料標指跌穿 2,400 點，道指回落至 21,280 點，納指將下試 6,080 點。受到地緣政局緊張的影響，料歐盟 STOXX 五十指數在 3,390 至 3,500 點上落，走勢偏淡。香港多間龍頭企業的業績理想，但預期恒指將跟隨外圍市況下試 26,500 點，國指亦回落至 10,500 點。近期內地經濟數據略為轉弱，但預期人行放鬆貨幣政策的機會不大，料滬深三百指數短線回落至 3,620 點。

聯儲局議息紀錄顯示年底未必加息，加上避險情緒升溫將吸引資金流入債市，料美國兩年及十年期國債孳息下試 1.26 及 2.16 厘。市場已消化歐洲央行 9 月份宣佈縮表，料德拉吉的言論對德國債息的影響有限，十年期債息跟隨美債回落至 0.40 厘。

現時離聯儲局及歐洲央行宣佈縮表及收水仍有一段時間，估計美元一個月拆息在 1.23 厘徘徊，三個月拆息在 1.32 厘橫行。香港金管局未有進一步向銀行體系發行基金票據，料港元一個月拆息及三個月拆息先行在 0.42 及 0.76 厘橫行。

匯市方面，預期歐洲央行總裁德拉吉不會對縮表時間及規模發表具體講話，避免進一步推高歐元，料歐元有機會回落至 1.16。日本週五公佈通脹數據，預期跟前值相若，但要留意朝鮮局勢再次緊張，料對避險貨幣的日圓有支持，估計美元兌日圓下試 108.10。

商品方面，美國原油庫存連續七個星期錄得下跌，料紐約期油於 45 美元有支持，短線在 45 至 50 美元上落。避險情緒升溫將支持金價接近 1,300 美元，但金價能否再升將取決美國及北韓會否有明顯的軍事行動。至於白銀因為同時擁有工業用途，料避險作用較黃金為弱，預期銀價在 16.6 至 17.8 美元上落。

梁志麟
環球金融市場部