

一週市評

美國政局不明 市場聚焦通脹

耶倫及德拉吉在上週末舉行的 Jackson Hole 會議上的講話只重複舊文，並未為市場帶來驚喜。反觀美國政局混亂愈演愈烈，特朗普更威脅讓政府關門。雖然美國政府自 1970 年以來經歷過二十次關門，以往影響不算大，但若然本次關門加上國家債務違約問題，將為信用評級帶來負面影響，同時使稅改落實無期，影響整體美國經濟，長遠隱憂令美元乏力反彈。

全球股市走勢各異。美股借勢回落，料道指下試 21,400 點，標指下試 2,410 點，納指下試 6,180 點。歐洲經濟前景相對較明朗下，歐股反彈，MACD 也呈轉強信號，料 STOXX 五十指數上試 3,500 點。至於亞洲，受內銀股造好帶動國指飆升，但技術超買，料後市重返 11,150 點。恒指受外圍帶動下重返 8 月初高位，技術貼近超買，料後市下試 27,300 點。

市場對聯儲局縮表及加息預期明顯轉淡下，估計兩年國債孳息繼續在 1.33 厘附近上落，但美國經濟前景沒有較大利好消息，十年國債孳息下行壓力較大，料下試 2.13 厘。歐洲前景相對較好下，料歐洲債息回升，估計德國十年國債孳息上試 0.42 厘。全球主要央行在貨幣政策取態上沒有明顯轉向，拆息走勢平穩，估計美元一個月及三個月拆息分別在 1.23 厘及 1.32 厘附近橫行。香港銀行體系資金保持平穩，港息無明顯變動，料港元一個月及三個月拆息分別在 0.42 厘及 0.76 厘整固。

本週匯市焦點將放在美國通脹數據上，在零售銷售按年增長見回升下，核心通脹數據或稍超出市場預期，料美元重返 93。歐元長倉量回落，料歐元下試 1.17。日本核心通脹回升，但日銀維持寬鬆貨幣政策無疑，加上美元兌日圓 MACD 呈看漲信號，料上試 110.6。澳紐消息淡靜，料商品貨幣短線以上落市為主，料澳元及紐元分別在 0.79 及 0.72 附近整固。

市場避險情緒減退，波幅指數升勢放緩，金價 MACD 呈轉淡信號，料下試 1,270 美元；白銀如是，料下 16.60 美元。美國受風暴影響，墨西哥灣一帶受影響，料產量將見回落，本應利好油價上，不過油組對延長減產協議沒進一步消息，料油價在 46 與 50 美元上落。銅價及鋁價受亞洲需求上升而反彈，料短線分別在近月高位 6,750 美元及 2,100 美元附近上落。

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。