

## 一週市評

### 留意美稅改 股市續整固

聯儲局議息後，市場焦點落在週一公佈的美國稅改方案。雖然減稅幅度很大機會低於特朗普競選時的承諾，但預期在共和黨及個別民主黨議員的支持下，稅改將會順利通過。另外，市場亦會觀察美國公佈的領先指標，以衡量早前颶風吹襲所帶來的影響。

股市方面，雖然減稅中長線利好企業盈利，但短線美國仍有債務上限、政府停擺等風險，在高估值的情況下，預期稅改方案所帶來的支持力度有限，料標指在 2,480 點至 2,520 點整固，道指在 22,000 點至 22,500 點上落，納指在 6,340 點至 6,460 點上落。歐洲 STOXX 五十已突破 7 月高位 3,539 點，料默克爾順利連任將支持指數逐步上試 3,600 點。十九大會議將於 10 月中展開，料部分投資者先將政策敏感股獲利平倉，預期將限制中港股市表現，恒指先行 27,500 點至 28,200 點整固，國指在 10,900 點至 11,300 點橫行，滬深三百指數在 3,840 點橫行。

債市方面，聯儲局宣佈縮表後，估計短期內難有其他因素推高美國國債孳息率上升，料二年期及十年期債息分別在 1.44 厘及 2.26 厘整固。拆息方面，雖然聯儲局大部分官員支持年底加息，但現時離 12 月議息會議仍有一段時間，估計美元一個月拆息先行在 1.24 厘橫行，而三個月拆息逐步上試 1.35 厘。金管局自 8 月後再次向市場發行 400 億港元外匯基金票據，雖然香港銀行體系結餘仍然偏高，但當局舉動反映有意逐步收緊資金供應，料支持港元一個月拆息升至 0.58 厘，三個月拆息亦會跟隨逐步上試 0.78 厘。

匯市方面，聯儲局議息後短期未見重要數據公佈，料美匯指數先行在 91 至 93 上落，試頂機會較高。德國總理默克爾成功連任但得票率低於預期，料限制歐元在 1.19 附近整固。週四紐西蘭儲備銀行公佈議息結果，預期貨幣政策維持不變，並重申高匯價的負面影響，不過估計大選過後政治不明朗因素消除，將對紐元有支持，預期 0.72 至 0.74 上落。雖然上週標普下調中國的主權評級，但早在 5 月時穆迪已率先下調，因此對人民幣影響不大，預期在十九大會議前，美元兌離岸人民幣先行在 6.58 附近整固。金管局再次發行票據不利美元兌港元，料短線在 7.80 整固。

商品方面，油組上週五未有達成延長減產協議，將限制油價上升空間，料紐約期油短線在 49 至 52 美元整固，布蘭特期油則在 55 至 58 美元上落。朝鮮局勢降溫及美元回穩下，料金價短線在 1,280 至 1,320 美元整固，銀價則在 16.5 至 17.4 美元上落。

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。