

## 一週市評

### 避險情緒回落 股市氣氛造好

特朗普上任接近一百日，為了兌現參選時的承諾，於上週推出大型稅改草案，不過具體細節仍欠奉，市場在觀望最終國會會否通過其計劃而反應不大，加上環球政治風險回落，料匯市踏入調整狀態，不過值得留意特朗普有意改變與加拿大及南韓的貿易關係，然而股市仍受多家大型企業公佈亮麗業績下繼續造好。

股市方面，雖然踏入5月，傳統市場認為 Sell in May，但近期科網股業績造好及受市場追捧，而本週繼續有更多科技股公佈業績，加上技術上顯示有少量上升空間，料道指先上試 21,100 點後回落。港股缺乏科網股支持下先行走軟，不過本週只有三日交易日，料交投淡靜，恒指小幅下試 23,900 點，國指下試 10,000 點。A 股受加強監管影響下，料下試 3,350 點。歐洲政治風險放緩，利好市場氣氛，料歐盟 STOXX 五十指數上試 3,700 點。

美國經濟數據靠穩，估計沒有加快加息步伐及提早縮表的需要，市場觀望 6 月才進一步調整利率，料此前美國兩年國債孳息短線下試 1.20 厘，而特朗普刺激經濟措施未能為市場帶來驚喜下，料十年國債孳息短線回落 2.16 厘。

拆息升勢穩定，估計美元一個月拆息緩慢上試 1.02 厘，三個月拆息上試 1.20 厘。港息仍然受北水南下影響維持跌勢，與美息走勢背馳，料港元一個月拆息下試 0.37 厘，港元三個月拆息下試 0.86 厘。

至於匯市，歐洲央行對當前通脹升勢能否持續存疑，加上核心通脹及油價回落料歐元區通脹將見放緩，加上暫時沒有討論退出買債計劃，以及市場消化了法國初選結果，料歐元下試 1.07，估計美匯指數重上 100，美元兌日圓上試 112，英鎊在 1.29 附近整固。商品價格回軟，澳紐加元看淡，尤其是後者，美加貿易博弈加上油價偏軟，料美元兌加元上試 1.38。

法國大選選情明朗，不過美國及北韓局勢仍然不穩，金價下行空間有限，料短線下試 1,250 美元，白銀下試 16 美元。美國鑽油井及頁岩油產量上升，市場觀望油組能否在 5 月中順利商討延長減產協議，油價中性偏軟，料在 48 至 51 美元間上落。

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。