

一週市評

環球通脹漸回 多國債息上揚

環球市場焦點繼續放在美國新政府上。特朗普為兌現競選承諾，一上任便推出多項激進的行政命令，更打破多項美國歷年來的慣例。新落實的政策都是圍繞貿易及移民問題，外交方面明顯受較大打擊，而對刺激國內經濟方面還沒有重要政策推出，為金融市場帶來不確定性，市場觀望味濃，美匯指數缺乏上升動力，預料本週在 100 水平徘徊。

觀望美國貿易政策改變會為企業帶來什麼影響之際，美股無明確方向，料依然在 20,000 點附近行上落。環球政治前景不明朗為市場帶來負面情緒而利好金價，預料貴金屬板塊受惠，但港股在技術上呈調整狀態，料下試 22,600 點，國企指數料試 9,500 點。歐洲方面，近期公佈的經濟數據普遍向好，支持歐洲股市反彈，料道瓊歐洲指數上試 3,330 點。

聯儲局近日公佈的議息聲明沒有進一步提及加息步伐，而美國近日公佈的經濟數據好壞不一，市場預期利率短期內維持不變，美元一個月拆息緩步上揚，料上試 0.80 厘，美元拆息上試 1.04 厘。港息回軟，美港息差拉闊，料港元一個月拆息下試 0.55 厘，港元三個月拆息下試 0.98 厘。

多國通脹數據呈上升趨勢，其中以歐元區較為顯著，料全球利率慢慢傾向重新調整，這將推高債券孳息率，估計美國兩年債息上試 1.26 厘，十年債息上試 2.55 厘，而歐洲債息升幅會較快，料德國十年債息上試 0.5 厘。

匯市方面，雖然文翠珊提交了脫歐白皮書，但本週要等下議院三讀表決，之後再交上議院確認，期間英鎊波幅將會較大，料在 1.24 及 1.26 之間整固。澳洲及紐西蘭儲備銀行將進行議息，雖然料維持利率不變，但值得留意其議息聲明態度會否出現轉向。商品價格造好支持商品貨幣走勢較好，但技術上出現嚴重超買，估計澳元先上試 0.77 後回，紐元 0.74 見短期阻力。

環球秩序在特朗普領導美國下漸見混亂，市場風險回升，支持金價反彈上試 1,230 美元，白銀上試 17.80 美元。近日數據顯示，油組履行減產承諾，但其幅度能否有效減輕供應過剩的問題存疑，油價小幅上揚，料上試 55 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。