

一週市評

觀望美國議息 大市無方向

接近3月，市場焦點將放在美國特朗普稅改政策、歐洲荷蘭大選、法國總統初選選情及英國啟動脫歐進程。經濟數據基本面來看，就業表現良好，通脹雖漸回升但能否持續仍需時觀察，而聯儲局多位官員包括耶倫近日也發放鷹派言論，但並沒有暗示3月會否加息。

特朗普經濟學支持全球股市上揚，值得留意其減稅幅度能否達至參選時的承諾，若然如市場所料，估計道指能衝上21,300。不過小心若然減幅不及市場預期，則可回落至20,000點以下，風險頗高。港股上週受外圍因素帶動反覆向上，估計本週先在高位回落，料恒指下試23,500點，國企指數下試23,700點。滬深300技術上見調整，料下試100天線，重回3,370點。歐洲經濟靠穩，歐股在高位3,250附近整固。日本股市維持中性，料在19,500點附近上落。

儘管聯儲局表現較為鷹派，通脹步伐緩慢，市場預期利率在短期內維持不變，美元一個月拆息走勢緩慢上揚，料試0.80厘，三個月拆息上試1.05厘。受北水南下，港息繼續回軟，港美息差進一步拉闊，料港元一個月拆息下試0.45厘，三個月拆息下試0.93厘。

全球通脹回升，但步伐緩慢支持債券孳息在高位徘徊，觀望特朗普刺激經濟政策出台前，料美國兩年債息上試1.25厘，十年債息上試2.5厘。歐洲連串多國大選將在3月開始，料德國十年債息上試0.4厘。

美元在市場對加息步伐沒有升溫下先見調整，料在100水平徘徊。非美貨幣各受不同本地因素影響將呈膠著狀態——歐洲經濟數據靠穩但仍觀望荷蘭大選結果，目前大熱的候選人屬極右自由黨，歐洲一體化面臨考驗，料歐元在1.05及1.07區間行上落；英鎊在3月9日啟動脫歐進程前在1.25附近靠穩。市場憧憬美元後市造好下，商品貨幣上升空間有限，料澳元上試0.78後回落，紐元0.7270見阻力。

美國最快未來兩週公佈稅改政策，料刺激金價短線受壓，下試1,230美元，白銀下試17.60美元，不過留意中線受歐洲政局不穩影響，相信在後市見上升動力。雖然油組正在進行減產，但市場對其持續性成疑，加上美國原油存庫上升，減弱油價上升動力，油價在51及55美元上落。

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。