

## 一週市評

### 缺乏利好因素 環球股市橫行

中國 A 股成功「入摩」後，市場將有兩大焦點。第一是中國國家主席習近平週四來港出席慶祝回歸活動，屆時將公佈支持香港的政策，例如債券通的時間表。第二是基金半年結有機會引發板塊輪動，特別是市場預期下半年環球股市出現調整，資金可能流入防守性較高及估值較吸引的股份。

股市方面，美國共和黨提交新的醫保法案，市場憧憬特朗普放寬對藥物價格的監管，短線對健康護理股有利好作用，但油價疲弱及特朗普遲遲未有公佈金融改革政策，料限制能源股及金融股表現，預期道指在 21,100 至 21,600 點整固，標指在 2,400 至 2,470 點整固，納指在 6,160 至 6,340 點上落。歐洲方面，市場觀望脫歐談判，料歐盟 STOXX 五十指數在 3,480 至 3,600 點整固。中港股市方面，A 股「入摩」後暫時沒有其他利好因素，料滬深三百指數短線在 3,540 至 3,670 點整固，上證綜合指數則在 3,080 至 3,190 點上落。恒指受外圍市況影響，料短線在 25,400 至 26,100 點整固。

美國國債息率方面，三十年國債息率跌至七個月以來最低的 2.72 厘，反映債券投資者對長遠經濟及通脹前景有保留，料三十年期國債孳息率跌至 2.65 至 2.68 厘後橫行，十年期在 2.10 至 2.22 厘上落，兩年期在 1.28 至 1.36 厘整固。

現時離下次議息有一段時間，暫時未有刺激拆息上升的誘因，料美元一個月拆息在 1.22 厘整固，三個月拆息升至 1.30 厘後橫行。美國加息只是令港元拆息短暫反彈，料北水的影響下，一個月拆息在 0.45 厘整固，三個月拆息在 0.78 厘上落。

至於匯市，本週美國沒有重要數據公布，預期在就業數據公布前夕，美匯指數在 97 至 98 整固。日本週五公布通脹數據，料不足以改變日本央行的寬鬆政策取態，料美元兌日圓在 110 至 112 上落。加拿大將於週五公佈 4 月份國內生產總值，雖然零售強勁有機會帶動數據造好，但油價疲弱將限制加元表現，料美元兌加元在 1.31 至 1.34 上落。

商品方面，紐約期油將跌穿 5 月低位 43.76 美元至 42 美元，雖然產油過剩的問題繼續困擾市場，但技術上油價出現超賣，料短線在 41 至 44 美元整固。金銀價將繼續上落格局，料金價在 1,240 至 1,280 美元上落，白銀則在 16.4 至 17.1 美元上落。

梁志麟

環球金融市場部

1