

一週市評

風險回升 利好商品

美國聯儲局官員近日繼續發態表支持加息，但由於市場焦點已轉移至美國總統大選上，美匯不受言論影響。歐洲央行將公佈貨幣政策會議紀要將是另一焦點，加上德國銀行業問題繁多，面對裁員並暫停發放股息，市場顯然擔心會否步雷曼兄弟後塵，相信歐元短期走軟。

美國加息步伐放緩刺激債市，美債十年期孳息在第三季高位回落至 1.54 厘。日本央行表示目標放在孳息曲線管理上，短期市場利率將繼續壓至零以下。歐洲方面，德國十年債息大幅回落，為近五年以來最低，料短期在-0.2%與-0.1%之間整固波動。

美國聯儲局按兵不動使美元拆息從高位回落，流入商業票據和存款證的現金稍微增加，料三個月美元拆息短期下試 0.83 厘。另外，三個月港元拆息則不受影響，料在 0.6 厘波動。

股市方面，油價急升帶動小型石油股及油田服務公司表現造好，歐洲股市在負利率環境及市場動盪影響下回落，而德銀面對多達十間對沖基金不再與該行做交易及財困，銀行股受打擊，德、美股市顯著走軟，料標普指數下試短期阻力 2,140 點。由於港股以金融股為主，因此跟隨外圍走軟，估計重回 9 月低位 23,200 點。

匯市方面，市場預期年內仍有一次加息機會，加上美國消費支出和第二季 GDP 優於預期，美匯指數靠穩，料在 96 水平徘徊。商品貨幣走勢較為明顯，澳洲儲備銀行下週議息，料維持目前水平，澳元走勢逢高造空，阻力見 0.77，而紐西蘭儲備銀行在年內減息機會大，料短期下試 0.72。

油價方面，沙特意外地作出讓步，油組在非正式會議上初步達成共識減產，油價短期得以提振，料在 48 美元附近上落，這會促使美國頁岩油恢復生產而油氣股受惠。值得注意的是有些產油國不受減產協議限制，加上具體執行情況、期限和配額要等到 11 月正式會議才落實，而油組成員國能否遵守產量配額存疑，因此目前為止不宜過分樂觀。目前市場仍在觀察德銀危機，料推動金價回升見 1,320 美元。

袁沛儀
環球金融市場部