

## 一週市評

### 前景極不明朗 市場仍然審慎

英倫銀行終於出招，不過不是事先張揚的減息，而是押後實施逆週期資本緩衝的措施，變相令銀行釋放出 1,500 億英鎊，希望透過推動借貸來刺激經濟。雖然不算大水漫灌，但已令市場相信英倫銀行扭轉了「下一步動作仍是加息」的收緊政策傾向，未來將持續寬鬆。

另一方面，聯儲局剛公布 6 月議息紀錄，揭示鷹鴿兩派委員對加息前景並無共識，尤其在差劣的 5 月份非農業新增職位數據上，看法更趨分歧，結果是目前繼續按兵不動，對未來可能加息的時間，更沒作出任何暗示，反映年內加息前景繼續黯淡。目前利率期貨顯示聯儲局在今明兩年都未必可以加息，意味市場預期美國加息週期可能暫停。

債市方面，龐大的避險需求以及全球政策趨向寬鬆下，美國十年債息一度跌至 1.3180 厘，跌穿歐債危機時的低位。由於已跌穿年初至今波動區間底部，主要移動平均線亦呈熊排列，下降通道逐漸形成，有可能跌穿 1.30 厘水平，上方阻力則降至 1.70 厘；兩年債息雖然跟跌但跌勢稍緩，0.50 厘有支持。德國十年債息維持負值，目標 -0.2 厘。Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數僅於 140 水平上下徘徊，市場觀望情緒濃厚。

股市方面，道指於 18,000 點阻力明顯，避險情緒未止下續於 17,500 點上方波動，支持在二百天線 17,300 點附近。恒指 21,000 點關口為二百天線所在，阻力甚大，下方支持 19,900 點，繼續窄幅。

匯市方面，美匯指數 96 水平有支持，暫時受制於二百天線（位於 96.54），但十天線已衝至 96 水平，預料稍後現價與十天線將雙雙破位向上，屆時歐洲貨幣將有一波急勁跌勢，歐元和英鎊將分別下試 1.08 和 1.25 低位。

商品方面，受避險需求推動，金價企於 1,350 美元上方，短期於此關口與 1,380 美元間大幅波動；銀價暫受制於 20 美元；油價已悄悄轉勢，50 美元明顯為頂，後市料穿 45 美元。

何文俊  
環球金融市場部