

一週市評

政策疑似再趨寬鬆 市場審慎

上週政策消息頗多，先有日本政府刺激措施出台，後有澳、英兩大央行雙雙減息。當中值得注意的是英倫銀行，減息固然為 2009 年以來首見，同時亦會擴大量寬，購入 600 億英鎊的政府債及 100 億英鎊的高級公司債，更將推出「定期融資計劃」，規模最高達到 1000 億英鎊，確保銀行在低息環境繼續批出貸款。更重要的是，大多數委員表明，如果經濟表現和預測一樣差，年底時利率將再次調降至接近零水平，意味今年可能再有一次減息機會，英國零息時代可期。

另一方面，聯儲局多位官員出台講話，美國政策議題亦再度成為市場焦點。雖然幾位官員表明 9 月可以加息，但由於他們都不是今年的投票委員，相反今年有投票權的委員並無就加息時間明確表態，意味局方對加息時間仍然未有共識。聯邦基金利率期貨顯示，年內加息一次的機會不足四成，遑論加兩次，市場對聯儲局政策的看法仍然寬鬆。

債市方面，在全球政策再趨寬鬆下，美國十年債息繼續偏軟，主要移動平均線亦將再現熊排列，有可能向今年低位 1.40 下方邁進，上方阻力進一步降至 1.60 厘；兩年債息雖然跟跌但跌勢稍緩，0.60 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仍然於年內低位徘徊，市場情緒穩定。

股市方面，道指於 18,500 點阻力明顯，政策不明朗下短期續於 18,000 點上方窄幅波動，最大支持在二百天線 17,500 點附近。恒指 22,600 點為保歷加通道頂所在，阻力甚大，下方支持 21,500 點，繼續震盪上落。

匯市方面，美匯指數從 98 下方急跌，但 95 水平有支持，預料短期仍於 95 至 96 間徘徊；日圓仍望 100 大關。

商品方面，受減息動作推動，金價重上 1,350 美元，短期於此關口與 1,380 美元間大幅波動；銀價仍企於 20 美元上方；油價已經轉勢，50 美元明顯為頂，後市料穿 40 美元。

何文俊
環球金融市場部