

一週市評

聚焦美日 前景模糊

本週踏入議息週，先有日本央行表態，後有美國聯儲局。目前從美國經濟數據、官員先鷹後鴿的放話、以及聯儲局線人消息的層面上可見9月加息預期回落，市場視線已轉移至12月加息預期。市場炒加息已經好一段日子，在公佈結果前，料多個金融市場的投資者如債市，匯市等都按兵不動，整體市場波幅較細。

全球債市近期踏入拋售潮、孳息回升。日本央行將考慮減買長債，使孳息曲線更為傾斜，日債十年期孳息已飆升至-0.03%，達近半年以來的高位。美國卅年期國債標售需求疲弱令孳息上揚。市場近日大幅拋售公債，料長債孳息將進一步被推高至1.8%。歐洲方面，德國十年債息大幅上升，由負值轉正值，料短期在0%與0.05%之間整固。

美國貨幣基金新規實施日期漸近，可能導致資金在短期內集中撤離，市場預料高達3,000億美元。由於流入商業票據和存款證的資金減少，銀行流動性受壓，美元拆息抽升至六年最高。三個月美元拆息料試0.85厘後回落，而三個月港元拆息大幅上升見0.62厘後料回落至0.59厘。

股市方面，德、法兩國股市回軟，主要受石油和奢侈品股下跌拖累。美國總統選情反覆，加上經濟衰退的風險上升，美股將踏入修正階段，料標普指數下試上升軌2,100點。板塊方面，蘋果新手機銷情理想，帶動科技股上升，抵銷金融及能源股跌勢。港股上週走勢牛皮，貼近保力加通道頂部，料中秋節假後回復交投料見23,400點後回落至支持位23,240點。

匯市方面，聯儲局議息結果公佈前美匯指數走勢牛皮，料在95.3水平徘徊，非美貨幣波幅收窄，商品貨幣跌幅較為明顯，澳元及紐元在近月低位水平整固，料分別試0.74及0.72。英鎊短線料在1.33靠穩，但未來與歐盟的貿易協商充滿不確定性，營商環境將受影響，會為勞動市場發展及消費支出帶來隱憂。

油價繼續走軟，國際能源署預期原油需求增長緩慢，而油組預料非油組明年產量上升，油價短期繼續偏軟，料試40美元。若美國在本月加息，與其他主要央行推行量寬態度成反差，將會利淡金價，下試1,320美元。

袁沛儀
環球金融市場部