

一週市評

央行主導市況 後市還看儲局

過去半月，市場波動性集中於匯市，主因是聯儲局一眾官員頻頻出場，但鷹鴿兩派各說各話，令市場無所適從。先是議息時無視股市大幅回升而放鴿，大幅調低加息展望，導致美匯兩日內急跌兩個大數；隨後一週內，竟有數位官員先後撲出，表明最後下月可以考慮加息，與議息會議所傳遞的訊息截然不同，帶動美匯連升六日。但言猶有耳，本週聯儲局主席耶倫再次悍然出招，表明環球有風險、加息需謹慎，而且刺激措施大把在手，如有需要可祭出前瞻指引甚至量寬云云，明顯與上週發言的鷹派官員對著幹；其後，達拉斯聯儲銀行總裁卡普蘭在另一個場合亦發言附和，配合耶倫放鴿。由是之故，美匯掉頭連跌三日，跌幅近個半大數。

經過幾番折騰，現時聯邦基金利率期貨顯示，市場預期今年最多只會加息一次，而且機會僅稍高於五成，看來加息步伐果然非常緩慢。

債市方面，雖然股市持續走穩，但由於耶倫持續放鴿，美國十年債息緩步向下，短期料以 1.80 為中軸上下波動，區間仍處於 1.7 厘至 2.0 厘之間；兩年債息跌勢較急，短期或跌穿 0.70 厘。德國十年債息低位橫行，後市料跌穿 0.10 厘。Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數於 130 至 150 間波動，料繼續整固，觀望聯儲局下一步消息。

股市方面，道指反彈至 17,500 點上方，出現超買，升勢略為減弱，上方亦有 18,000 點重大心理阻力，短期料整固甚至調整。恒指同樣於反彈高位爭持，短期或回試 19,800 點至 20,000 點區域。

匯市方面，美匯指數再度向下，94 水平支持關鍵，穿則要見 92，後市看聯儲局決策；歐元短期料挑戰 1.15 水平。

商品方面，避險情緒降低，但資金續留金市，波動區間為 1,200 美元至 1,250 美元，中期升勢未完，目標 1,300 美元；銀價橫行走勢未改，區間 15 美元至 16 美元；油價於 40 美元水平遇重大阻力。

何文俊
環球金融市場部