

一週市評

加息前景未明 市況各自發展

過去一週，繼續有聯儲局官員就今年加息步伐發言，似乎重回半個月前各說各話的狀態。鴿派如費城聯儲銀行總裁哈克與達拉斯聯儲銀行總裁卡普蘭認為應「等埋通脹」，要以審慎態度決定加息時間；主席耶倫更表明經濟有風險，加息需謹慎，避免犯大錯。不過，鷹派如美國三藩市聯儲總裁威廉斯則表示，今年可以合理地加息兩次或三次，並預計加息時不會引發劇烈的市場波動。

數據方面，聯儲局最新褐皮書指出，美國整體經濟表現保持溫和至中度增長，幾乎所有分區的工資均有所上升，物價也溫和上升。不過，同晚公佈的零售銷售數據卻差於預期。經濟數據參差下，目前局內未見共識，4月肯定無得加；市場更悲觀，聯邦基金利率期貨預期今年無得加息的機會接近一半，看來加息步伐果然非常緩慢。

債市方面，雖然股市持續向上，但由於耶倫不時放鴿，美國十年債息低位橫行，短期料續受制於1.80厘，即二十天線和五十天線所在，區間仍處於1.7厘至1.8厘之間；兩年債息略為回升，但0.80厘阻力大。德國十年債息低位橫行，波動區間0.10厘至0.20厘。在市場風險胃納穩定下，Itraxx亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數持續走低，跌穿140，但現水平已到達二百天線的重要支持，後市料趨審慎，並觀望聯儲局本月會議結果。

股市方面，道指升至18,000點重大阻力下方，或先行整固，但17,000點之上有多條平均線支撐，回調幅度有限。恒指同樣於反彈高位爭持，接近超買，上方二百天線21,900點阻力亦大，短期利好消息盡出下或先行回調，支持20,600點。

匯市方面，美匯指數低位反彈，95水平阻力強大，數據不佳下不易突破，或先回試94水平；歐元短期繼橫行。

商品方面，避險情緒降低，但資金續留金市，波動區間為1,210美元至1,260美元，中期升勢未完，目標1,300美元；銀價反見突破，守穩16美元後可試17美元；油價突破40美元但未能言穩，短期觀望多哈會議結果。

何文俊
環球金融市場部