

## 一週市評

### 日本央行引發市場波動

上週美、日、紐三間央行議息，雖然齊齊按兵不動，但日本央行維持量寬規模不變，令匯、股兩市滿地眼鏡碎。前週市場本來突然傳出，日本央行將會對商業銀行向央行的借款實施負利率，形同向貸款銀行直接派錢；受消息刺激，美元兌日圓大幅抽升逾兩百點至 111 上方，結果上週四在一分鐘內打回原形。圓匯大升，不但大幅推低美元，令非美貨幣急升，更同時引發股市波動，令聯儲局的維穩效果大打折扣。

經此「兩」役（第一役為今年 1 月 29 日宣佈推出負利率），市場對日本央行的信任已消磨殆盡，日後將重蹈歐洲央行的覆轍：央行放水，貨幣不跌反升。負利率一役已見日圓有此苗頭，預料之後情況更甚。第二季餘下時間，日圓走勢將主導整體市況，直至 6 月中聯儲局再度議息和英國舉行脫歐公投為止。

債市方面，雖然股市高位波動，但由於聯儲局政策偏鴿，美國十年債息繼續橫行，短期料續受制於 1.93 厘，即日線圖保歷加通道頂部所在，運行區間約處於 1.7 厘至 1.9 厘之間；兩年債息走勢相若，波動區間 0.70 厘至 0.85 厘。德國十年債息低位略回升，但 0.30 厘阻力大，下方支持 0.10 厘。在市場略趨波動下，Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數輕微回升，短期圍繞 140 水平窄幅波動，此位亦是二百天線所在，後市料趨審慎。

股市方面，道指於 18,000 點橫行逾週後出現回吐，跌穿日線圖保歷加通道中軸，後市或下試 17,500 點重要支持。恒指二百天線阻力強大，調整無可避免，目前於二十天線水平爭持，跌穿有機會下試 20,000 點大位。

匯市方面，美匯指數被日圓強勢拖累，下破 94 水平，料跌至 92 至 93 區域才有支持。日圓或見 105。

商品方面，受惠美匯走弱，金價強勢向上，後市可試 1,300 美元；銀價更強，18 美元指日可待；油價企穩 40 美元，但 50 美元阻力大，短期於此區間大幅波動。

何文俊  
環球金融市場部