

## 一週市評

### 美國加息預期趨緩

上週市場繼續受美國非農業新增職位數據不佳之影響，美匯仍然偏弱，但低位有支持。非美貨幣全線抽升，商品貨幣和避險貨幣紛紛抽升逾百分之二，歐洲貨幣受歐央行開始購買企債及英國脫歐公投民調影響，升勢稍為緩和，仍有百分之一上下。債市受美國非農數據及歐央行開始買入企債所影響，多國債息跌至近年低位，美股則受聯儲局主席耶倫繼續唱好美國經濟及加息進程受阻所推動，再次逼近歷史高位。

目前利率期貨顯示，市場預期本月肯定不可能加息，7月加息機會也降至不足兩成，9月不足四成，要到年底最後一次會議加息機會才勉強過半；換言之，本月甚至下月的聯儲局議息會議很可能成為 non-event。短期而言，市場所的最大關注將是形勢極不明朗的英國「脫歐公投」。

債市方面，美國十年債息跌穿 1.70 厘，雖然到達年初至今波動區間底部，但十天線才剛跌穿二十天線和五十天線，短期仍有向下壓力，可能下試 1.60 厘水平，上方阻力顯然是 2 厘大關；兩年債息雖然跟跌但續處波動區間之中，反映今年稍後仍有機會加息，0.70 厘有強大支持。德國十年債息跌至 0.03 厘，與零息幾無分別，市場關注會否出現負利率。Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數續於 140 上下波動，靜待聯儲局進一步消息。

股市方面，道指於 18,000 點阻力明顯，議息前繼續受制，短期波動區間 17,700 點至 18,000 點。恒指重上 21,000 點關口，今年 4 月高位 21,634 點為最大阻力，短期趨向高位窄幅波動。

匯市方面，美匯指數低位有支持，跌勢亦不及今年首季，後市料先反彈至 95 水平，再圖後計。美元兌日圓或回升至 108 上方。

商品方面，受美匯走弱影響，金價快速抽升，但 1,270 美元有阻力，短期於 1,250 美元至 1,270 美元間波動；銀價或於 17.50 美元受阻；油價短期先回試 50 美元，但 47 美元附近已有支持。

何文俊  
環球金融市場部