

## 一週市評

### 市況仍然波動 資金繼續避險

過去一週，波動市況稍息，各資產類別傾向各自發展。環球股市及國際油市喘定反彈，匯市則兩極：歐洲貨幣受英國宣佈提早舉行脫歐公投而走低，澳、紐、加等風險貨幣則隨股市反彈而走強，但日圓、美債及黃金等避險資產續受追捧而於高位運行。如此市況，反映好友、淡友各有盤算，後市方向未明，與環球經濟展望及央行政策前景不明朗吻合。

聯儲局官員同樣各說各話，鷹鴿陣營各自表述，但市場仍普遍短期內難以加息。聯邦基金利率期貨顯示未來一年加息的機會僅三分之一，預料在3月份議息會議前將無甚變化，市場亦會靜待局方會後公佈的最新經濟和利率展望。

債市方面，隨著股市波幅開始下降，美國十年債息在1.7厘上方窄幅橫行，未有明顯方向，短期料續低位波動，區間處於1.6厘至1.8厘之間；兩年債息走勢同樣窄幅，略為反彈至跌0.75厘附近橫行，在聯儲局難再加息的預期下，料於此水平波動，區間收窄至0.65至0.80。德國十年債息反而繼續走低，向零息進發。Itraxx亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數回落至160下方，仍呈大漲小回格局，將於上月下旬橫行區150至160間整固。

股市方面，市場情緒喘定，道指技術走勢改善，短期反彈持續，料試17,000點。恆指低位波動，反彈力弱，短期波動區間18,500點至19,800點。

匯市方面，美匯指數低位反彈後受制於五十天線98水平，議息前難有突破；英鎊未來一季受大量不明朗因素困擾，1.40上方宜趁高沽出，中期目標1.35。

商品方面，避險情緒稍降，但資金續留金市，短期續於1,250美元下方整固，中期升勢未完，目標1,300美元；銀價走勢轉弱，或跌穿15美元；油價反彈至35美元水平將遇重大阻力。

何文俊  
環球金融市場部