

一週市評

中東局勢緊張 無損美國加息預期

上週數據及市場消息不少，亦有中東地緣政治事件，但市況繼續區間波動。從數據看，雖然美國的經濟增長、耐用品訂單及樓價指數等均符合預期，但聯儲局較關注的 PCE 通脹以至個人支出及消費信心卻差於預期，導致美元再度由 100 大關回落，而聯邦基金利率期貨顯示的下月加息機會亦未有繼續上升。不過，目前市場預期明年加息兩次的機會已超過六成，反映加息仍然陸續有來。

同一時間，外媒引述幾名歐洲央行官員透露，歐元區各國央行官員正努力在二十項寬鬆措施中，選取合適的選項在本週會議出台，其中一項是考慮向銀行囤積在央行的存款實行兩級制罰款，目的是逼銀行借錢予企業。有官員更指出，本周會議甚至可能討論買入重新打包後不良貸款，但未必會立即推出此項激進的措施。另外，歐央行亦正研究將買債範圍由購買國債，擴大至買入市政債。

因此，在歐、美政策嚴重分歧下，兩者息差將可能大大拉闊，引發新一輪全球資金流動。目前全球匯市及新興股市繼續反映加息因素，波幅明顯擴大。

債市方面，受中東局勢轉趨緊張影響，美國十年債息回落至 2.2 厘上方，短期技術面轉弱，議息前或先試 2.15 厘；唯鑑於加息週期行將啟動，債息後市續有上升動力，最大阻力仍看 2.5 厘。兩年債息直接反映加息因素，升勢急勁，已經企穩 0.90 水平，後市上望 1 厘。德國十年債息同時受歐央行議息及中東局勢影響，料試 0.40 厘。

股市方面，道指高位橫行，十天、二十天及二百天線亦呈現橫行，後市續於 17,500 點上方窄幅整固。恒指勢頭弱，22,000 點未必守穩。

匯市方面，美匯指數續於 100 下方整固，破關指日可待；歐元將相應下試 1.05 水平。

商品方面，中東局勢緊張對金價幫助不大，美國加息預期下僅險守 1,060 美元水平，破位向下機會大；銀價亦然，後市將試 14 美元水平；油價反彈乏力，短期再試 40 美元。

何文俊
環球金融市場部