

一週市評

政策分歧再現 匯債開始反映

上週初，希臘債務談判終於達成協議；歐元區最大不明朗因素掃除，市場焦點隨即回到美國政策前景上。聯儲局主席耶倫在國會聽證會上表明，就業市場預計將穩步改善，外圍局勢不明未足以威脅美國經濟，因此仍處於走向加息的軌道上，意味今年加息仍然合理。另一邊廂，加拿大央行公布減息 0.25 厘，符合市場預期，反映加國上半年經濟疲弱，通脹下行風險上升。

目前 G7 成員中，美、英政策趨向收緊，其他國家地區則趨向或持續寬鬆；發達國家政策分歧再現，匯、債兩市已見資金進行相應部署，美元及美債息開始上行。雖然短期市況仍然平穩，但當心新一輪波動稍後出現。

債市方面，美國十年債息於 2.40 厘上下窄幅波動，觀望味濃；十天線及二十天線均趨向橫行，短期無甚方向，但五十天線穩步升離二百天線，意味中期升勢未變，整固後仍將維持升勢，以迎接聯儲局加息。德國十年債息高位波動，明顯無力大跌，後市同樣趨升。

Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數於 110 水平下方窄幅波動，與歐美債市走勢一致，暫時未見資金擔心美國加息預期而流出區外，但需留意後市會否反映市場風險胃納出現變化。

股市方面，受希債談判達成協議刺激，道指由低位反彈 500 點，重上 18,000 點水平並升穿五十天線，但整體形勢未見大變，波動區間仍維持在 18,000 點上下五百點，未脫區間橫行格局。恒指彈上 25,000 點後橫行整固，此位亦為十天線與二百天線交匯處，好淡爭持激烈，短期方向未明。

匯市方面，美匯指數主要均線重現牛排列，新一輪升勢啟動，目標再試 100。歐元弱勢明顯，年內趨向一算。

商品方面，金價短期料跌穿 1,140 美元，最大支持為去年低位 1,132 美元，銀價試 14.50 美元；油價料再試 50 美元。

何文俊
環球金融市場部