

一週市評

股市強烈反彈 後市未可言穩

上週環球股市先跌後升，VIX 波幅指數則先急升後急跌，匯市拆倉潮持續，市況波動已對美國加息時間構成影響。聯儲局三巨頭之一的紐約聯儲銀行總裁杜德利日前公開表明，儘管近期美國經濟數據表現正面，但局方決策必須顧及本地與國際金融市場的動態，以及對美國經濟的衝擊。因此，鑑於近期國際形勢發展，9月加息必要性有所降低。

目前聯邦基金利率期貨顯示，9月加息機會已跌至三成，再度趨向年內低位，10月加息機會不足四成。不過，在本月加息機會下降的同時，卻見12月的加息機會相對平穩，接近五成半，加上美國第二季經濟增長優於預期，市場認為今年內加息仍屬合理之舉。

債市走勢方面，受市場避險需求紓緩帶動，美國十年債息由2厘下方回升至2.20厘下方。由於上方阻力已緩步下移至2.28厘附近，加上股市反彈甚急，或需先行整固，因此十年債息料於2.20厘上下十個基點內窄幅徘徊；另外，十天線、二十天線及二百天線均處於橫行狀態，短期觀望味濃。兩年債息略受制於0.70厘水平，亦未改橫行格局，區間0.60厘至0.70厘。德國十年債息短期整固後或再抽高，目標0.80厘。

Itraxx 亞洲(日本除外)投資級別債券信貸違約掉期指數由接近140高位急跌至110下方，回到7月底水平，反映區內市場緊張情緒明顯緩和，風險胃納大幅改善，但仍須注意資金會否為稍後美國可能加息作出部署。

股市方面，道指一度跌穿15,500點，雖隨即強烈反彈，但已大幅跌穿二百天線，整體走勢已經轉強弱。倘短期內未能重回兼守穩17,000點，後市有機會再度向下。恒指一度跌穿21,000點，更完全跌穿過去七年上升軌，反彈乏力，後市再度破位向下機會大。

匯市方面，美匯指數跟隨美股反彈，短期阻力位於96.50左右。歐元走勢同樣跟隨股市，股升匯跌、股跌匯升；股市反彈完成後，歐元或再試1.15。

商品方面，金價或試1,120美元支持；銀價力守14美元大關；油價死貓彈後料再穿40美元。

何文俊
環球金融市場部