

一週市評

聯儲局按兵不動 政策續不明朗

全球關注的聯儲局9月份議息會議終於結束，局方決定按兵不動。議息聲明雖然認為美國經濟正溫和增長，勞工市場持續改善，但卻表明擔憂外圍經金形勢不穩會對通脹構成向下壓力，因此局方將繼續注視海外情況的發展。由此可見，未來要判斷聯儲局的加息時機甚至政策取向，顯然要特別關注外圍情況。

不過，聯儲局雖然把利率預測下調，但今年底時的利率中值預測仍有0.375厘，似乎表示局方仍然打算今年內加息一次，希望市場做好快加息的準備。鑒於外圍經濟和美國政策前景仍未明朗，資產市場將繼續大幅波動。

債市方面，受聯儲局繼續維持零息及憂慮外圍經濟所影響，美國十年債息由2.30厘急挫至2.16水平；鑑於風險資產價格走勢不佳，技術面亦有轉壞跡象，後市可能逐步跌向2厘關口。兩年債息跌勢更急，0.8厘可能已成為今年的頂部，波動區間擴闊至0.50厘至0.80厘，後市料先試下方支持。德國十年債息走勢相對窄幅，波動區間已收窄至0.60至0.80。

新興市場走資憂慮稍緩，Itraxx亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數跌回130下方，但鑑於地區經濟形勢仍未明朗，聯儲局年底前仍有機會加息，相信指數進一步下行空間有限，有機會於120行人止步，然後於120至140之間反覆波動，直至聯儲局確定加息為止。

股市方面，道指雖然由低位反彈逾千點，但17,000水平阻力甚大，預料短期內將以16,500點為中軸窄幅波動。恒指於22,000點上下爭持，好淡雙方勢均力敵，但保歷加通道頂已壓至22,400點之下，後市重新下行壓力加大。

匯市方面，美國息差擴闊預期落空，美匯指數隨即下跌，或將下試92.6的上月低位，料非美全線上升。歐元同時受惠於聯儲局不作為和套息交易拆倉，後市有機會衝穿1.15阻力。

商品方面，金價同時受惠於不加息和避險需求，可能上試1,150美元關口；銀價抽穿15美元阻力，向16美元市邁進；油價繼續於50美元下方波動。

何文俊
環球金融市場部