

一週市評

加息不似預期 美匯債息齊回

上週美國聯儲局公佈3月份會議記錄，顯示委員曾經對6月加息進行討論，但看法分歧；部分委員表明，經濟數據仍顯示6月加息是合適的，但其他委員則認為應於今年較後時間才加息，因為目前的油價走勢和美匯強勢繼續令短期通脹受壓，且預期其後要逐次會議去評估加息的時機。

根據會議記錄，委員會仍確信勞動市場有所改善，但差不多所有委員同意，在外圍經濟體影響下，美國經濟前景存在下行風險。委員認為，需待美國勞動市場持續改善、油價回升及美元回落等三個因素出現，令他們有信心通脹即將回升，方能啟動加息。

聯邦基金利率期貨最新顯示，市場預期聯儲局要到9月或10月才會開始加息，且年內加息僅一次，然後要到明年3月才加第二次。綜觀整體資產價格表現，目前市場對美國加息的預期相當穩定，並未因此引發大幅波動。

債市方面，美國十年債息於1.82厘見底回升，但受制於五十天線1.98水平及2.00厘重要心理關口；十天線與二十天線趨向平衡運行，保歷加通道亦開始收窄，意味債息後市將呈窄幅波動，預料短期內於1.80厘至2.00厘之間低位橫行。五年期債息形態相若，阻力下移至1.46厘，短期續將受制其下。兩年期債息於0.60厘下方波動。德國十年債息節節向下，似向負息進發。Itraxx亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數繼續回落，料回試100水平，反映多國持續傾向寬鬆，亞洲債市的風險胃納仍佳。

股市方面，道指高位徘徊，方向未明，短期料續於18,000點上下四百點區間波動。恒指氣勢如虹，資金市推動下基本因素和技術因素均無用武之地，勉強以上週高位近28,000點為重大阻力，破位則追。上證綜指已突破4,000點，下一站4,400點。

匯市方面，美匯指數受中東形勢再趨緊張所推動，再度挑戰100水平；美元兌人民幣平穩，於6.20至6.23之間波動。

商品方面，金價企穩1,200美元，後市料試1,220美元；銀價試17美元；油價料再試50美元。

何文俊
環球金融市場部