

## 一週市評

### 當心債息抽上引發市況波動

歐央行上週議息，結果當然符合預期，戲肉是其後的記者會。會上，總裁德拉吉似乎對資產購買計劃的進展感到相當滿意，明言 QE 最少將持續至 2016 年 9 月。更重要的是，他認為經濟風險雖仍趨下行，但更為均衡，預期今年稍後通脹率將上升。

受德拉吉的樂觀言論影響，德國債息抽上，歐、美股市略為回落，反映市場似乎憂慮歐央行在樂觀展望下，不會進一步加大放水力度。另外，美國非農業新增職位大幅優於預期，聯儲局加息預期升溫，美國債息大幅抽升。

本週歐元區將會公佈第一季經濟增長數據，將有助市場判斷區內經濟現況及歐央行展望是否合理；加上希臘債務談判可能再有新消息，需留意市況會否進一步波動。

債市方面，美國十年債息升穿 2.40 厘，見今年高位，此水平亦與二百月線（2.38 厘）接近，一旦確認抽穿，將意味債息中期轉勢；不過，由於日線圖與週線圖均已升至保歷加通道頂，短期可能先行整固，然後再上行。五年債息形態相若，但十天線與二十天線剛剛升破二百天線，短期上升動力較強，目標 1.80 厘，支持 1.55 厘。兩年債息上試 0.70 厘。德國十年債息再升，目標 1 厘相當明確。Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數略為跟隨歐、美債息上升至 110，幅度相對輕微，但需留意後市走勢會否反映亞洲債市風險胃納出現變化。

股市方面，道指跌穿 18,000 點關口，但已抵達日線圖保歷加通道底部，短期可能呈窄幅橫行，支持 17,800 點。恒指同樣低位整固，單日波動雖大但實際區間運行，支持 27,000 點。上證綜指初步突破 5,000 點關口，上升動力仍強，每次調整至二十天線（現處 4,670 點）均可吸納。

匯市方面，美匯指數掉頭回升，有機會衝破 97 區域；美元兌人民幣續於 6.20 至 6.21 間波動。

商品方面，金價於 1,170 美元上下爭持；銀價或穿 16 美元；油價下行試 55 美元。

何文俊  
環球金融市場部