

## 一週市評

### 市場聚焦歐洲 風險避險齊抽

上週歐、美均有重磅數據出台，歐元區通脹初值為收縮 0.2%，通縮千呼萬喚終出來，與油價雙雙回到 2009 年。看來歐洲央行出手買歐元區主權債事在必行，本月不出手，3 月也得出。另一邊廂，聯儲局公佈上月議息會議紀錄，立場與議息聲明相去不遠，鷹鴿均能各取所需，利率期貨及資產市場反應不大。觀股、匯、債、金市走勢，看來投資者較關注歐洲形勢，風險資產及避險資產均炒作歐洲央行出手而走升，預料未來一週情況持續。

問題是，過去半年歐央行又減息又負利率又 TLTRO 又買債，結果仍是無法阻止通縮出現，德拉吉手上尚有多少彈藥可用？希臘選情亦可能為區內形勢添煩添亂。因此，市場短期亢奮後，走勢仍不明朗。

債市方面，美國十年債息上週初急跌，一度跌穿 2 厘，低見 1.90 厘下方，預料短期於 1.90 厘至 2.10 厘之間波動，2.30 厘下方阻力明顯，此位正是日線圖保歷加通道頂部所在。另外，十天線跌穿二十天線，短期弱勢持續；上方二百天線亦緩步跌穿 2.45 厘，乃中長期阻力所在。五年期債息跌穿 1.50 厘，短期續於此水平窄幅波動。兩年期債息跌至 0.60 厘上方，下方支持 0.57 厘。意大利及西班牙十年債息均明顯跌穿 2 厘，反彈乏力。德國十年債息跌至 0.50 厘，後市持續向下。Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數一度抽高至 120 水平，反映在環球經濟形勢不明朗，影響亞洲債市的風險胃納。

股市方面，道指週初急跌後再度向上逼近 18,000 點，短期可試不穩。恒指受美股帶動重上 24,000 點，短期將上試 24,300 點阻力。上證受制於 3,400 點，上下波動加劇，投資者宜扣好安全帶。

匯市方面，美匯指數料於 92 水平波動，重要支持 90.30；美元兌人民幣離岸價短期下試 6.20。

商品方面，金價相對強勢，守穩 1,200 美元，可見 1,230 美元；銀價窄幅，區間介乎 15.50 美元至 16.60 美元；油價續受制 50 美元。

何文俊  
環球金融市場部