

## 一週市評

### 歐洲大舉量寬 風險避險齊抽

千呼萬喚終出來。由於目前通脹形勢比預期更弱，歐洲央行上週宣佈，決定由今年3月起擴大資產購買計劃，每月購買600億歐元的資產，包括投資級別主權債及上年開始購買的資產抵押證券及擔保債券，至少持續到2016年9月底，並將一直實施到通脹率持續調整至接近歐央行的目標水平2%為止。證券購買計劃將按照各國央行在歐央行資本金中所佔的份額而進行。

上週同時出手的還有加拿大央行和丹麥央行，前者出其不意減息，後者四日內連減兩次息，連同前週出招的瑞士央行，今回由央行引發的市場波動方興未艾，亦反映實體經濟形勢絕不簡單，估計市場短期亢奮後，走勢仍不明朗。

債市方面，美國十年債息略為反彈，仍然低於2厘，於1.90厘下方運行，預料短期於1.70厘至1.90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，上方二百天線亦緩步跌至2.40厘，乃中長期阻力所在。五年期債息一度低見1.20厘，短期續於1.40厘下方波動。兩年期債息跌至0.40厘上方，短期阻力0.50厘。意大利及西班牙十年債息均明顯跌穿1.50厘，後市料試1厘。德國十年債息跌穿0.50厘，後市續向歷史低位進發。Itraxx亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數由120水平上方跌回110水平附近，反映在外圍多國爭相減息寬鬆，亞洲債市的風險胃納改善。

股市方面，道指再度向上逼近18,000點，短期可試穿此位。恒指受外圍帶動重上24,000點，短期將上試25,000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94水平波動，重要支持92；美元兌人民幣離岸價短期回試6.20。

商品方面，金價相對強勢，目前在1,300美元水平整固，銀價則於18美元水平整固；油價阻力50美元。

何文俊  
環球金融市場部