

一週市評

加息不似預期 美匯債息齊回

上週美國聯儲局議息完畢，一如市場預期，在會後聲明中刪除「有耐性」字眼，但表明不急於加息，目前亦未有加息時間表。主席耶倫表明，全球經濟情況開始影響美國經濟增長勢頭，而美匯強勢亦對當地淨出口造成負面打擊；加上通脹持續下降，預期首季經濟放緩情況可能較明顯。如此陳述，暗示今年上半年開始加息的機會甚微；委員會更大幅修訂目標利率水平的展望，估計今年底聯邦基金利率中位數僅為 0.625%，較 12 月時估計的 1.125% 顯著下降，反映官員預期未來加息速度較慢，次數較少。

聯邦基金利率期貨最新顯示，市場預期聯儲局要到 9 月才會開始加息，且年內加息不逾兩次，觸發美匯回吐。過去三季，美匯的單邊升市主要是預期美國加息及歐元區量寬，現時後者已成為事實，前者不論時點和步伐均不及之前預期，因此美匯有條件開展一段像樣的調整。

債市方面，受議息結果影響，美國十年債息於 2.15 厘見頂，並掉頭跌穿 2 厘心理關口，十天線亦剛跌穿二十天線，走勢不佳；再者，更見保歷加通道開始擴闊，為債息進一步下行打開空間，預料短期內將向 1.80 厘邁進。五年期債息形態相若，頂部下移至 1.55 厘，料將下試 1.40 厘。兩年期債息於 0.60 厘上下波動。德國十年債息跌穿 0.20 厘，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高位回落，料回試 100 水平，反映外圍多國持續傾向寬鬆，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。恒指重上二十天線及五十天線，開始轉強，守穩兩線可衝 25,000 點大關。上證綜指突破已現，可反覆上試 4,000 點。

匯市方面，美匯指數展開調整，目標 96 水平；美元兌人民幣急回，升勢已然結束，向下目標 6.15 左右。

商品方面，金價於 1,170 美元上下整固，後市料重上 1,200 美元；銀價反彈目標 16.80 美元；油價料下試 40 美元。

何文俊
環球金融市場部