

## 一週市評

### 貿易戰膠著 觀望歐洲議息

市場焦點仍然放在中美貿易及英國脫歐前景上，不過兩者目前仍然沒有取得進展，整體投資氣氛偏靜。貨幣政策上，觀察聯儲局官員近期的言論，料焦點將由加息次數轉至何時停止縮表及其細節。

美股三大指數已經修補12月時形成的裂口位，目前在高位靠穩。短線而言，業績期已過，目前未見明顯利好因素，基本面沒有大變化下，料市況理應橫行，不過技術上貼近超買，料本週見小幅調整。估計標指、道指及納指分別下試2,680點，24,880點及7,230點。MSCI全球指數加重A股的權重，消息利好滬深三百短線回升，料上試3,940點；上證指數上試3,130點。港股在外圍走勢不一下未見明確方向，不過恆指同樣超買，料也將見技術調整下試27,850點；國指下試11,170點。

參考美國樓價及油價增長持續回落，料通脹前景緩慢下行，估計美國十年國債孳息在2.72厘附近上落，兩年國債孳息則於在2.52厘附近橫行。英國延遲脫歐機會較高，資金短線離開歐洲債市，料在月中再進行表決前，英國及歐元區十年國債孳息分別在近期高位1.30厘及0.2厘附近上落。

聯儲局不急於加息，料利率短期內維持不變，美元一及三個月拆息分別於2.50及2.60厘橫行。至於本港，暫時未有大型集資活動，料港息缺乏推升因素下，港元一及三個月拆息分別在1.40厘及1.60厘橫行。不過美電反覆貼近弱方保證，料加重金管局入市壓力，估計將見多次入市但每次規模不大，支持港息於月中見輕微回升。

澳洲、加拿大及歐洲央行將於本週議息，料均維持官方利率不變。不過金屬價格回落下，料澳元下試0.6980；油價穩固利好加元，估計美元兌加元下試1.3060。其中市場較為關注歐洲央行會否再次釋出重啟TLTRO的信號，料歐元升勢有限，1.1420見阻力。美國基本面沒大變化，美元在96.5附近上落，美元兌離岸人民幣繼續在6.6740與6.7380區間整固。

沙特擴大減產規模，更延長至下半年，不過美國持續增長限制油價升勢，60美元見阻力。市場避險情緒低，金價先行調整，料反覆試穿第一支持1,300美元，白銀下試15.20美元。

袁沛儀 環球金融市場部