

## 一週市評

### 觀望點陣圖 短息或追上

當市場仍不斷圍繞著舊焦點如聯儲局加息步伐放緩、英國延遲脫歐、歐盟今年將重推 TLTRO 等之際，北韓再次傳出無視無核化進程，與美國關係或將轉緊張；加上雖然主要股市已經填補 3 月初形成的裂口位，但短線未見爆上動力，料市場似逐漸趨向 risk-off 投資模式，一眾避險資產短線應能走穩。

鑒於聰明錢增長再次回落，料全球股市前景應面臨下行壓力，不過綜觀全球主要央行今年均偏向寬鬆貨幣政策，估計短線仍能支持部分投資者看好股市，因此整體而言，相信全球股市本星期只呈好淡爭持的整固格局。料道指、標指、納指分別在 25,200 至 25,980 點、2,740 至 2,820 點及 7,430 至 7,670 點間上落。英國解除硬脫歐風險，料富時一百反覆上試 7,260 點。歐洲 STOXX 五十指數 RSI 呈超買訊號，料本週見技術調整，重返 3,270 點。中美貿易協議拖拉至今仍未有具體定案，料投資氣氛審慎，估計上證及滬深三百指數分別在 3,090 點及 3,800 點見阻力。外圍沒大方向下，料港股持續牛皮；恒指料 29,100 點附近上落，國指則在 11,170 至 11,660 點區間整固。

參考美國樓價及油價增長放緩，通脹現下行壓力，料十年期國債孳息反覆下試 2.58 厘。不過，目前利率期貨顯示市場仍未偏向年內不加息，若聯儲局本週公布的最新點陣圖顯示堅持加一次，料短期債息，如兩年國債孳息會略追上 2.48 厘；估計長短息差會短暫拉闊，但幅度不大。歐元區十年國債繼續在低位 0.08 厘附近徘徊。

估計美元各期拆息短線也略見追上，一個月及三個月分別上試 2.51 厘及 2.63 厘。至於本港，因港元近週多次貼近弱方保證，導致金管局兩次入市令港元拆息一度回升。加上接近季結，資金需求將見回升，料港元一個月及三個月拆息分別上試 1.6 及 1.8 厘。

匯市方面，市場聚焦聯儲局本週公布的點陣圖。按去年加息三次，以漸進放慢加息步伐的話，料當局年內還有一次加息機會，比市場預期多，但始終中長線通脹見下行壓力，料美元短暫上試 97.4 後回落。美元兌人民幣則反覆上試 6.7390。美元兌港元在港息應見回升下，略下試五十天線 7.8470。其他非美貨幣只繼續呈整固格局。

市場貌似偏向 risk-off，支持金價在 1,300 至 1,330 美元區間上落；白銀繼續在 15.26 美元附近橫行。油組減產但同時因全球經濟增長放緩而下調需求預期，油價升勢放緩，料紐油 60 美元見阻力，布油在 68 美元附近橫行。

袁沛儀  
環球金融市場部