

一週市評

美國縱衰退亦勝外圍

美國十年與三個月國債出現倒掛，令市場擔心經濟步入衰退。不過按聯儲局最新點陣圖顯示今年無加息機會的前提下，料短息暫無抽升壓力；然而美國核心通脹回落但油價增長再次回升，料整體通脹只見橫行，料反映通脹預期的長息亦如是。綜合而言，估計長短息差短線只在低位徘徊，而長短息差領先經濟增長五季，估計最快2020年第二季才略見衰退。不過美國經濟增長仍較外圍好，料美元資金流向未受明顯影響，美元短線95.7繼續有支持。

在這前提下，料美國兩年及十年期國債孳息分別跌至2.30厘及2.40厘後回穩。至於歐洲，雖然歐盟同意英國延遲脫歐限期，但目前等待英國議會能否順利通過新的草案，前景仍不確定下利好英國債市；料英國十年債息重返2017年9月低位0.97厘。

估計美元各期拆息也只見橫行；一個月及三個月分別在2.49厘及2.60厘窄幅上落。至於本港，目前接近季結，不過後市未見有大型集資活動，料港元拆息先升後回，港元一個月及三個月拆息分別下試1.6厘及1.7厘；料離岸人民幣一個月及三個月拆息分別於2.80及3.03厘整固。

美息倒掛令市場憂慮經濟步入衰退，短線不利美股，料納指可回落至7,400點；標指收低於二十天線將確定短線高位已見，料可回落至二百天線2,760點；道指未能突破2月高位26,240點後回落，料後市可下試25,210點。外圍市況轉弱不利港股，料恆指及國指逐步回落至28,400點及11,300點橫行；上證及滬深三百指數分別在3,030點及3,760點膠著。德國製造業回軟，利淡歐洲STOXX五十下試3,280點。

匯市方面，繼聯儲局已公布最新的點陣圖後市場頓失焦點，料美元在95.7與97.3區間上落。投資者觀望英國國會於週二的脫歐草案表決結果，料英鎊繼續保持審慎態度，但技術上貼近保力加通道底，下行空間有限，料技術反彈上望1.3350。至於本港，在港息於季結後回落，估計港美息差再次拉闊，美電反覆上試7.8490。

股市回落令避險需求上升，料支持金價緩慢上試1,330美元，銀價試穿五十天線，上望15.80美元。油組有意延長減產計劃，不過進一步細節有待6月舉行的會議才有定案，但在這預期下，加上美國原油存庫回落，利好油價慢升，紐油上望63美元；布油上試70美元。

袁沛儀
環球金融市場部