

一週市評

貿談不明朗 中港股市弱

中美上週完成新一輪貿易談判，最終未能阻止美國加徵入口關稅，令避險情緒進一步升溫。始終美方的要求涉及中方的立法制度，談判有一定難度。北韓再次試射導彈及伊朗威脅取消部分核協議，理應不被市場重視，但一旦市場進入避險模式，不排除消息被市場放大，增加環球股市的下行壓力。由於中港股市處於貿易戰風眼，估計跌幅較其他市場明顯，料滬深三百及上證指數分別下試 3,390 點及 2,760 點，恒指及國指亦分別下試 27,560 點及 10,560 點。

其他股市方面，雖然標指技術上跌穿上升通道，但近期公佈的業績及經濟數據大致平穩，估值亦處於合理水平，料跌幅相對溫和，估計於 2,810 點附近有支持。道指及納指則於 25,210 點及 7,710 點有支持。汽車股業績欠佳導致歐股的跌幅擴大，料 STOXX 五十指數將下試 3,300 點，不過近年一直強勢的奢侈品股只是輕微回落，投資者可留意趁低吸納的機會。

預期資金流入債市避險將持續一段時間，料美國十年期債息逐步下試 2.40 厘；美國經濟大致平穩及通脹壓力溫和下，估計兩年期債息輕微下試 2.23 厘。歐洲同樣面對避險壓力，料德國及英國的十年期債息分別下試-0.1 厘及 1.06 厘。

估計聯儲局維持基準利率不變至今年年底，料美元一個月及三個月拆息分別於 2.45 厘及 2.55 厘橫行。貿易戰不明朗有機會引發資金流出本港，料有機會令港元一個月及三個月拆息短線下試 1.65 厘及 2 厘，但要留意港元再次接近弱方保證，加上美元反覆偏強，料金管局中線入市買入港元，屆時將對港息有支持。

匯市方面，紐西蘭減息後，市場認為澳洲很大機會跟隨。當地週三將公佈 4 月份就業數據，要留意近期職位廣告及招聘意欲下跌，將令減息預期升溫，料澳元將逐步下試 0.69 水平。英國今日公佈就業數據，估計大致理想，但始終脫歐未明朗，料英鎊繼續缺乏方向，於 1.2950 至 1.32 上落。貿易戰陰霾導致人民幣急跌，美元兌離岸人民幣有機會接近 6.90 水平，但比較美中長債息差，似乎人民幣再貶值的空間有限。

有報導指油組跟其他減產國家於下週日舉行會議，市場將觀望當局的減產意欲，料油價暫時缺乏方向。技術上紐油已跌穿上升通道，加上投資氣氛轉差，料限制油價於 60 至 64 美元上落，布油於 68 至 72 美元整固。避險需求上升將利好金價，料金價可升穿下降趨勢線阻力 1,290 美元，上試 1,300 美元，銀價則於 14.5 至 15.1 美元整固。

梁志麟 環球金融市場部