

一週市評

貿易活動疲 經濟增長慢

美國及歐元區近期公佈了貿易數據及不同行業的PMI，其中可見兩地的貿易及製造業表現回落，不過服務業及建造業有改善，反映外貿疲弱但內需穩健，在貿易保護主義下料此情況將持續。加上中美貿易關係緊張、長短息差倒掛，預示美股波幅指數整體上揚，料避險資產短線繼續受捧。

聯儲局官員近期放鴿，利率期貨更顯示投資者料當局最快7月減息，並在明年1月底前共減息三次，但估計只能短暫提升市場氣氛，始終在全球貿易前景不明朗下，加上經濟增長放緩，將限制股市表現。估計標指、道指及納指五十天線見主要阻力，後市分別下試2,680、23,880及7,220點。內地股市亦然，料上證指數及滬深三百指數分別下試2,700及3,420點。港股本應隨外圍回軟，不過目前嚴重超賣，料先見技術反彈；恒指及國指分別上試27,490及10,670點。

全球經濟增長面臨回落風險，支持資金繼續流入債市，料美國兩年及十年期國債孳息下試1.80厘及2.07厘。歐洲經濟亦然，估計德國十年國債孳息下試-0.25厘；英國十年國債孳息下望0.80厘。

聯儲局近日由觀望政策取態轉趨鴿派，料美元一個月及三個月拆息分別下試2.39厘及2.43厘。美元近期回落，加上半年結將至，料港元一個月及三個月拆息繼續上升，不過速度比上週慢，料分別上試2.07及2.18厘。人民幣一個月及三個月拆息短線小幅上試2.88及3.15厘。

美國整體經濟數據表現好壞參半，加上Q比率預示私人投資增長將在未來三季放緩，料經濟增長持續放緩。美元98.3已見頂，但外圍也普遍偏軟下，估計二百天線96.5見重要支持。歐元區近期公佈的經濟數據均回落，基本面轉弱下歐元上升空間有限，料下試1.1180。英國亦然，加上目前焦點重返政局上，料英鎊下試1.2550。避險貨幣在貿易前景不明確下繼續偏強，料美元兌日圓下試106.90；美元兌瑞郎下試0.9850。

貴金屬同樣受惠，料金價反覆上試1,350美元，銀價上試15.20美元。環球經濟增長放緩，料原油需求逐步回落，加上在貿易戰陰霾下油價一度急挫，不過本月底油組將商討減產，目前有消息指將延長減產計劃，料油價上試57美元見短線支持。

袁沛儀
環球金融市場部