

## 一週市評

### 示威影響微 港股上落市

市場關注近期港息抽升，媒體估計除了受到半年結資金需求、新股上市及企業派息的影響外，有評論亦指金鐘示威引發市場恐慌，導致資金流出香港。不過，觀乎恒指近日的表現，縱使回落但未見恐慌，似乎示威並非港息急升的主因。展望將來，預期半年結及派息所帶動的資金需求將支持港息於6月底前維持高企，港元一個月及三個月拆息分別於2.50厘及2.55厘附近整固後回落。

股市方面，聯儲局在週四公佈議息結果，估計只會重申對減息持開放態度，對美股的影響不大。而且隨著月底的二十國集團會議逐步迫近，中美貿易談判難有轉機，估計投資者趁今次回升減持風險資產，將限制標指及道指分別於2,840至2,920點及25,620至26,500點上落，納指於7,670至8,060點上落。內地上週宣佈上海科創板正式開板，市場預期7月初開始交易，但消息未有提振市場氣氛，始終未有大型科企申請上市，最終成效仍有待觀察。暫時滬深三百指數及上證綜指分別於3,580至3,750點及2,840至2,960點橫行。金鐘示威令人聯想起五年前的佔領中環，當年恒指在初期下跌後掉頭回升，反映示威對港股的影響不大，加上外圍未見恐慌，故料恒指於26,830及28,000點上落，國指於10,320至10,800點整固。

美國減息預期升溫未有明顯提升投資意慾，料十年期國債孳息率可跌穿月初低位並下試2厘，兩年期則可跌至1.73厘。歐洲情況相同，料德國十年期國債孳息率下試-0.28厘，英國同期孳息率下試0.79厘。

聯儲局政策轉鴿，減息預期將令美元一個月及三個月拆息分別下試2.37厘及2.39厘。近日季節性因素令離岸人民幣拆息上升，但預期一個月拆息升穿4厘的機會不大。

匯市方面，雖然聯儲局議息將重申減息意向，但始終減息已是預期之內，因此對美元的影響不大，料美匯指數於96.5至97.7上落。英倫銀行於同日公佈議息結果，料維持利率不變。市場繼續關注保守黨黨魁選舉，料英鎊於1.25至1.28上落。有輿論指澳洲儲備銀行可能推出量寬，雖然現階段言之尚早，但基本面未見起色下，料澳元逐步下試0.68。美元兌離岸人民幣則於6.90至6.96上落。

波斯灣局勢緊張，加上油組將於月底開會，料可支持紐油及布油分別於50至55美元及59至64美元上落。美元再跌空間有限，加上市場未見恐慌，料金價短線於1,330至1,360美元上落，銀價於14.7至15.2美元上落。

梁志麟 環球金融市場部