

一週市評

觀望 G20 峰會 股市高位整固

本週市場焦點由聯儲局貨幣政策轉至週末舉行的 G20 峰會上，估計難達成具體成果，但至少兩國關係稍微緩和。另外，聯儲局貨幣政策或趨向寬鬆，短線利好股市回升，但始終經濟增長存放慢風險，料上升空間有限；避險資產中線仍受投資者歡迎。

全球經濟增長放慢，估計投資者偏向增持避險資產，因此全球主要債息仍在低位徘徊，並逐步減持風險資產，加上美股三大指數貼近超買，料本週先在高位徘徊，隨後見技術調整；估計標指、道指及納指分別下試 2,800、25,220 及 7,480 點。中美貿易關係有機會緩和，料滬深三百指數及上證綜指分別小幅上試 3,960 及 3,130 點。外圍整體穩健下，料恒指在 27,260 至 29,240 點區間上落，國指則在 10,200 與 11,180 點整固。

臨近半年結加上集資活動，本港資金仍有一定需求，支持港息短線在近月高位徘徊，料港元一個及三個月拆息分別於 2.50 及 2.42 厘附近整固後才略回落；國內貨幣政策短期內無變化，料人民幣一及三個月拆息分別在 3 厘及 3.14 厘附近橫行。相比下，聯儲局或將於年內減息最多兩次，美元一及三個月短線繼續下行，均料下試 2.35 厘。

港美息差收窄下，港元短線仍然偏強，估計美電在 7.8070 附近靠穩。美元在聯儲局放鴿下一度回落；然而長短息差短線回穩，加上股市增長下行速度慢，預示美國經濟增長回落但未見衰退風險，但避險資產仍有支持下，料美元短線先行在二百天線 96.7 附近整固。歐系貨幣升勢有限，歐元及英鎊分別在 1.1350 及 1.2810 見阻力。商品貨幣已見技術反彈，料澳元及紐元本週繼續回落，分別下試 0.6830 及 0.6489。

美國減息預期升溫，不過參考零售銷售、油價及樓價增長雖然回落，但速度非常緩慢，預示通脹只見小幅下行，估計減息步伐比市場預期溫和，料十年期國債孳息率慢跌，下試 1.95 厘，兩年期則下試 1.65 厘。歐洲亦然，料德國及英國十年期國債孳息率分別反覆下試 -0.34 厘及 0.78 厘。

油組將在本週開會，料沙特及俄羅斯會進一步延長減產計劃，加上波斯灣局勢緊張，支持油價上試 50 美元以上，但需求有回落風險下 63 美元成重要阻力。黃金超賣，料本週先見技術調整，下試 1,380 美元後才繼續上試 1,430 美元；銀價亦然，料先下試一百天線 15.20 美元隨後再上 15.50 美元。

袁沛儀
環球金融市場部