

一週市評

減息預期過高 美股欠升動力

G20 峰會後，市場焦點將重回聯儲局的貨幣政策身上。雖然上週鮑威爾及上月投票減息的成員布拉德均發表講話試圖令減息預期降溫，但利率期貨市場仍顯示投資者預期當局於 7 月、9 月及 12 月減息。縱使現時美國經濟有放緩跡象，但情況尚算可控。面對外圍不明朗，聯儲局實無必要於現階段「落重藥」減息。減息預期出現落差，有機會利淡美股表現，料標指及道指於 3000 點及 27,170 點有阻力，納指於 8,290 點有阻力。

其他股市方面，市場觀望更多歐洲央行官員會否支持減息甚至重推量寬，暫時 STOXX 五十指數於 3,420 至 3,530 點上落。減息預期出現落差同樣影響港股，料限制恒指於 27,800 至 29,000 點上落，國指於 10,660 至 11,100 點上落。要留意有大型內地科技股計劃到香港作二次上市，不排除有基金將減持原有的科技股以預留資金認購新股，將不利相關個股的表現。雖然近日內地股市反彈，但基本面未見改善跡象下，料滬深三百指數及上證綜指分別於 3,990 點及 3,110 點有阻力。

減息預期升溫未能阻止投資者增持避險資產，料美國十年期債息整固後反覆下試 1.94 厘，但始終已累積一定跌幅，加上油價反彈可減輕通脹放緩的壓力，估計再跌空間有限；兩年期債息則下試 1.70 厘。英國及德國十年期債息則於 0.80 厘及 -0.35 厘橫行。

市場開始消化聯儲局即將展開減息週期，料美元一個月及三個月拆息分別下試 2.38 厘及 2.28 厘。隨著半年結已過，估計港元一個月及三個月拆息可回落至 2.40 厘及 2.35 厘，但始終有大型科技股將來港上市，預期資金需求將限制港息下跌空間。

匯市方面，美國週五公佈 6 月份就業數據，市場預期非農職位增長由 9 萬回升至 15 萬份，有機會紓緩減息壓力，將支持美匯指數於 96 至 97.3 上落，但始終領先指標及零售數據放緩，未來職位增長將逐步減少。澳洲儲備銀行今日公佈議息結果，市場預期宣佈減息，澳元後市將取決於當局會否暗示推出量寬。雖然澳元近日受惠於美元回落，但預期將受制於一百天線 0.7030 後回落。港息回落料不利港元，料美電可反彈至 7.8240。美元兌離岸人民幣則於 6.82 至 6.90 上落。

雖然美伊局勢緊張支持油價，但市場開始消化油組已順利達成延長減產協議，料紐油於 56 至 61 美元上落，布油於 62 至 67 美元整固。美元回懲限制金價表現，料短線於 1,360 至 1400 美元上落，銀價於 14.8 至 15.3 美元整固。

梁志麟
環球金融市場部