

一週市評

通脹溫和放緩 美長息先整固

加拿大央行本週三議息，參考零售銷售增長及企業信心均見回升，工資維持穩定增長，料當局保持利率不變。貨幣政策不及外圍寬鬆下，料加元走強。另外，原油市場仍處於求過於供，加上油組繼續延長減產計劃，利好油價回升；另美國與伊朗局勢緊張，料紐油上升空間比布油大，估計分別上試 60 及 66 美元，支持加元跑贏其他商品貨幣。

美股近日再創新高，不過在美國廣義貨幣增長及樓價增長緩慢回落下，料減息步伐沒有必要如市場預期般快，料美股有機會藉勢回落。標指、道指及納指技術上貼近保力加通道頂，料短線先見技術調整，分別小幅下試 2,890 點，26,240 點及 7,900 點。中國製造業未見明顯改善下，料內地股市反覆回落；估計滬深三百指數及上證綜指分別下試 3,710 及 2,910 點。港股隨外圍回軟，料恒指及國指分別緩慢下試 27,860 點及 10,660 點。

然而長息繼續下行，可見投資者轉向風險資產意慾不大，料長息繼續在低位徘徊；縱使特朗普有意推薦兩位鴿派經濟學家為新理事，但有待國會表決，料短線影響不大；再參考通脹前景，零售銷售增長及樓價增長小幅回落，而油價增長回升，估計美國十年國債孳息下行空間有限，料短線在 2.00 厘附近徘徊，兩年國債孳息在 1.85 厘附近上落。歐洲央行下任總裁同屬鴿派，但料年內只繼續貫徹德拉吉推行的貨幣政策；通脹前景預示英國及德國十年期債息下行空間有限，料分別在 0.70 厘及 -0.35 厘膠著。

本週將有較多聯儲局官員發表講話，觀乎美國近期公佈的經濟數據好壞參半，料言論只保持中性，料美元一個月及三個月拆息將見反彈，分別上試 2.40 厘及 2.34 厘。半年結雖然已過，但在大型集資活動下，港元短期拆息一度抽升。料活動將於本週結束後，料港元一個月及三個月拆息分別回落至 2.60 厘及 2.45 厘；人民幣一個月及三個月拆息分別下試 2.56 厘及 2.74 厘。

匯市方面，雖然預期港息將回落，但仍比美息高，估計港元繼續偏強，美電在 7.7930 附近整固。聯儲局加息步伐應比市場預期慢，利好美元短線小幅反彈，企穩 97 以上。至於歐元區，市場目前觀望月底議息，料此前歐元主要受外圍影響。技術上 MACD 呈轉弱訊號，1.1350 見重要阻力，料後市下試 1.1180。

全球股市存調整風險，支持金價在高位徘徊，料本週再上試 1,440 美元；銀價亦是，料上試 15.50 美元。

袁沛儀
環球金融市場部