

一週市評

盈利差已消化 料美股難大跌

上週鮑威爾的鴿派言論未有大幅推高環球股市，其中一個原因是市場已預期聯儲局於年底前減息三次，官員再放鴿亦難以進一步推高減息預期及投資氣氛。本週市場焦點將轉至美股公佈第二季業績，市場已預期盈利出現倒退，因此即使最終結果未如理想，估計大市出現急跌的機會不大，料道指及標指分別於26,900至27,600點及2,960至3,040點上落，納指於8,060至8,300點上落。投資者要避免海外業務、貿易及製造業比重較高的企業，估計盈利有較大的下行風險，相反以個人消費為主的相對穩定。

其他股市方面，歐洲央行官員暫時未有透露減息及重推量寬的時間表，料限制STOXX五十指數於3,430至3,550點整固。近期更有多間民企出現違約，將打擊投資信心，限制滬深三百指數於3,700至3,900點上落，上證綜指於2,860至3,000點上落。鮑威爾放鴿雖然推升恒指，但成交金額未有配合增加，反映投資意慾傾向審慎，估計指數於28,000至29,000點整固，國指於10,540至11,000點上落。

鮑威爾放鴿令避險情緒降溫，加上油價造好紓緩通脹下行壓力，可支持美國十年期債息反彈至2.20厘；聯儲局減息可算是事在必行，將限制兩年期債息於1.85厘附近整固。英國及德國長息跟隨美國反彈，料兩國十年期債息分別反彈至0.90厘及-0.15厘。

市場逐步消化聯儲局月底減息的預期，料美元一個月拆息反覆下試2.33厘，三個月拆息於2.35厘整固。近日申請上市的大型啤酒股宣佈取消上市，將釋放大量資金回流市場，料港元一個月及三個月拆息可回落至2.10厘及2.20厘。

匯市方面，澳洲儲備銀行週二將公佈議息紀錄，當地週四公佈6月份就業數據，預期央行將重申減息壓力，投資者要留意當局會否暗示推出量寬的可能性；當地職位空缺減少，招聘意慾下降，估計就業數據繼續走弱，將利淡澳元反覆下試0.69。加拿大週四公佈6月份通脹數據，市場預期按年由2.4%跌至1.9%。由於央行於上週議息時已提及通脹將略為回落，料數據的影響有限。油價造好下，料美元兌加元可下試1.29。人行未有跡象改變幣策，在美元缺乏方向下，料美元兌離岸人民幣於6.84至6.90上落。

中東局勢緊張及美國原油庫存意外大減，加上美元未有再上，將利好紐油可上試63美元，但升穿4月高位66.6美元的機會不大，布油則上試70美元。金價受制於阻力1,440美元，加上長息反彈及投資氣氛平穩，將限制金價於1,380至1,430美元上落，銀價於14.8至15.4美元整固。

梁志麟 環球金融市場部