

一週市評

觀望歐洲議息 料歐元微跌

踏入7月下旬，市場觀望四大央行議息，因此整體投資氣氛淡靜。歐洲央行週四議息，估計今次維持利率不變，但調整經濟數據預測，而市場料最快9月開始減息，加上下任歐洲央行總裁拉加德作風偏鴿，預期下半年歐元區貨幣政策日趨寬鬆。

股市方面，美股正值業績期，參考近期公佈的零售銷售數據造好，料本週公佈業績的大型零售股表現亮麗，支持美股反覆上升，不過始終經濟增長放慢，限制上行空間；料道指、標指及納指分別小幅上試 27,690 點 3,050 點及 8,360 點。歐元區近期公佈的經濟數據反覆，料 STOXX 五十指數只在 3,460 至 3,550 點區間上落。英國富時一百指數的市寬指標預示短線繼續反彈，料上試 7,630 點。市場觀望聯儲局釋放更多貨幣政策去向的訊號，估計投資情緒繼續審慎，料恒指在 28,000 與 29,000 點區間上落，國指在 10,630 與 11,050 點區間整固。中美貿易關係緩和，目前無明確焦點下，料滬深三百指數在 3,810 點附近窄幅上落，上證綜指在五十天線 2,930 點附近橫行。

鮑威爾在最新講話中沒有釋放明確減息信號，加上其他聯儲局官員放鴿後當局立刻澄清言論並不涉及委員會下次會議政策行動，當局減息步伐或未如市場預期般快，兩年期國債孳息回穩，料在 1.78 厘附近窄幅橫行，十年期國債孳息在 2 厘附近整固。歐元區貨幣政策有意趨向寬鬆，料德國兩年國債孳息小幅下試-0.78 厘；通脹膠著下，料十年期國債孳息在-0.32 厘附近橫行。

聯儲局貨幣政策也邁向寬鬆，不過通脹下行壓力不大下，料減息步伐偏慢，加上市場已消化年內減息的預期，預期美元一個月及三個月拆息下行速度慢，將分別下試 2.24 厘及 2.23 厘；本港資本市場消息淡靜下，估計港息跟隨外圍在近週低位徘徊，料港元一個月及三個月拆息分別下試 1.85 厘及 2.20 厘。

由於全球主要央行開始同步轉向寬鬆貨幣政策，料匯市難見單邊。不過美國經濟數據整體表現較好，料美元短線重上 97.6，料歐元下試 1.1180。英國在脫歐進程無突破下，料英倫銀行維持利率不變，市場開始對硬脫歐消息無明顯反應，料英鎊只在 1.24 與 1.2660 區間整固。澳元及紐元技術上觸及保力加通道頂，料分別下試 0.6960 及 0.6690。

美國跟伊朗關係反覆，料紐油及布油分別在 55 及 60 美元附近窄幅上落。美股及英股本週應造好下，料金價先行回落，下試 1,400 美元；估計銀價下試 16.20 美元。

袁沛儀
環球金融市場部