

一週市評

美減息言之尚早 氣氛難回6月時

近日環球投資氣氛稍為喘定，其中一個原因是市場憧憬特朗普對中國實施各項制裁措施後，環球經濟下行風險增加將逼使聯儲局再次減息。不過，美國零售及就業市場仍然平穩，外圍疲弱未有明顯拖低當地經濟，再次減息似乎言之尚早；而且其他國家亦出現貿易糾紛，將令大市難以重回6月時的氣氛。

美股由低位反彈，部分個人消費及雲端相關的股份更已接近早前的紀錄高位，始終當地零售仍保持穩定增長，雲端服務亦有助企業在疲弱的環球經濟下節省成本，估計上述行業繼續有資金追捧。投資氣氛回穩下，料支持道指及標指於25,600至26,900點及2,850至2,970點上落，納指於7,840至8,200點上落。STOXX五十指數於3,280至3,400點上落。縱使內地出口跌勢放緩，但不足以證明經濟下行壓力已經消除，料A股走勢繼續落後，滬深三百指數及上證綜指分別於3,570至3,730點及2,700至2,830點整固後反覆向下。恒指受惠於外圍反彈，料短線於25,400至26,500點上落，但經濟下行風險增加及政局未明朗下，估計反彈空間有限；國指於9,760至10,100點整固。

市場氣氛改善及短期未有聯儲局議息，加上債息早前已累積一定跌幅，料美國兩年期及十年期國債孳息率短線於1.65厘及1.75厘橫行後再落。市場消化歐洲央行將宣佈減息，料德國兩年期債息可下試-0.90厘。中國十年債息料可跟隨外圍逐步下試2.97厘。

利率期貨顯示市場預期聯儲局最快於9月再減息，料美元一個月及三個月拆息分別下試2.18厘及2.16厘。雖然本港未有大型新股上市限制港息，但政局緊張或令銀行增持現金確保流動性充裕，將支持港元一個月及三個月拆息於1.80厘及2.25厘上落，走勢較為波動。離岸人民幣一個月及三個月拆息分別下試2.95厘及3.10厘。

人民幣上週急跌後，人行行長表示匯價將穩定於合理水平，料言論可支持美元兌離岸人民幣於7.07附近橫行。澳洲週四公佈就業數據，要留意失業率會否有上升壓力。由於央行於上週才剛公佈議息結果，料澳元先行於0.68整回後再落。近日港匯跟隨港股下跌，不排除受到資金外流的影響，估計美電於7.8450上落。

市場氣氛略為改善利好油價，但市場對原油需求的憂慮難以消除，將限制紐油於52至57美元上落，布油於56至61美元整固。各央行減息及避險需求或支持金價上試1,520美元，但技術上超買限制再上空間；銀價出現背馳，料17.4美元有阻力。

梁志麟
環球金融市場部