

一週市評

市場憂衰退 美債息續跌

市場近日再次關注美國孳息倒掛問題。參考廣義貨幣增長回落，預示美國通脹同樣面臨回落壓力，估計長息繼續下行；而市場料聯儲局下月將再次減息，估計短息續跌，因此料孳息倒掛將持續一段時間。投資者再次擔憂美國經濟將衰退，大市氣氛轉差，支持避險資產轉強。

美股除了零售板塊業績較好外，其他表現好壞參半，加上市場轉向避險，料標指、道指及納指反覆下行，不過技術上貼近保力加通道底，料本週下行空間有限，分別下試 2,780 點，24,680 點及 7,330 點。歐元區經濟數據近期開始轉弱，尤其是德國製造業生產率更大幅回落，料 STOXX 五十指數下試 3,090 點。至於港股，恒指及國指技術上嚴重超賣，料本週先見技術反彈，但基本面未見改善下，上升空間應不大，分別上試 26,670 點及 10,630 點。內地股市亦然，滬深三百指數及上證綜指 MACD 呈轉強信號，但基本面也開始回落，上升空間有限，料本週分別上試一百天線 3,860 點及 2,970 點。

美國貨幣供應增長回落，樓價及租金增長也有下行風險，料美國通脹開始跟隨，十年國債孳息下試 1.50 厘。聯儲局減息壓力漸現，利率期貨顯示市場料當局 9 月將再次減息，料美國兩年國債孳息下試 1.45 厘。歐洲經濟轉弱，加上有歐洲央行官員放鴿，市場觀望會否重推量寬，料德國兩年及十年期債息分別下試 -0.95 及 -0.75 厘。估計中國十年債息隨外圍回落，逐步小幅下試 2.95 厘。

全球主要央行貨幣政策同樣邁向寬鬆，料美元一個月及三個月拆息分別下試 2.16 厘及 2.14 厘。本港政局緊張，港元一個月及三個月拆息在市場波動下，料分別於 2.06 厘至 2.25 厘，及 2.28 厘至 2.47 厘區間上落。離岸人民幣一個月及三個月拆息分別在 3.56 厘及 3.50 附近窄幅橫行。

避險情緒短線主導市場，料美元兌日圓下試 104.90，美元兌瑞郎下試 0.9660。美國基本面比外圍穩固，料短線在近週高位 98.5 附近徘徊。投資者觀望中美貿易發展去向，料沒有新消息下，美元兌人民幣在 7.0550 附近膠著。港元上週一度貼近弱方保證，美電目前技術上 MACD 顯示短線呈轉弱訊號，料重返一百天線 7.8340。

大市氣氛應利好貴金屬走勢。金價技術上超買，料整固後再繼續上升，上望 1,550 美元。銀價仍然處於超買，料短線先下試 16.65 美元。油市消息淡靜，料紐油及布油分別在 55 美元及 59 美元附近窄幅上落。

袁沛儀 環球金融市場部