

一週市評

貿戰再升溫 環球股市弱

在 Jackson Hole 舉行的銀行家年會剛剛結束，整體言論沒有特別驚喜，但最終貨幣政策能否帶動投資氣氛回升，將取決於政策力度，當中歐洲央行9月份的議息會議更是重中之重。中美貿易戰於上週五突然升級，特朗普甚至警告宣佈中美貿戰可能進入緊張狀態，估計利淡中短線的投資氣氛。

上週美國有多間零售企業公佈季度業務，整體均較市場預期理想，甚至開始擺脫早年因為網上零售崛起所帶來的衝擊，在工業股及大型科技股盈利均有放緩的壓力下，料零售股將受到資金追捧。不過貿戰升溫下，估計道指及標指可逐步下試6月底位24,680點及2,730點，納指則下試7,400點。STOXX五十指數可回落至月中低位3,240點，但似乎市場在等候歐洲央行9月份的議息，可限制下行空間。港股繼續落後於外圍，要留意樓價跌勢已成，將增加港股的下行壓力，料恒指短線下試月中低位24,900點。國指可回落至9,830點。人行改革利率機制被指變相減息，但貿易戰升溫令市場憂慮經濟前景，料滬深三百指數及上證綜指可回落至3,600點及2,800點水平。

貿易戰升級令避險需求增加，中長線美國樓價升勢放緩及油價缺乏方向下，當地通脹似乎難有氣色，料中線美國十年期債息可逐步下試2016年底位1.32水平。貿易戰升溫增加聯儲局減息壓力，料兩年期債息反彈至1.70厘。德國三十年期債息近日跌穿零水平，反映市場對經濟前景的憂慮。暫時當地經濟未有回穩跡象，料短線於-0.10厘整固後再落；十年期債息則於-0.65厘整固後再落。

全球貨幣政策邁向寬鬆，料美元一個月及三個月拆息可下試2.11厘及2.12厘。近日港元三個月拆息高於同期美元拆息，或反映資金外流。由於預期港股將繼續落後美股，料上述情況持續，支持港元三個月拆息上試2.40厘，一個月拆息於2.00厘上落。

美國週二公佈6月份的樓市數據，將確定當地樓市及通脹的下行壓力。暫時美匯指數於97.0至98.5上落。歐元區週四公佈各項信心指標，預期下行壓力仍大，將限制歐元於1.1050至1.1250上落。市場憧憬人行改革利率機制代表貨幣政策轉趨寬鬆，加上貿戰升溫，料支持美元兌離岸人民幣可逐步上試7.24水平。

紐油繼續受制於下降趨勢線阻力，料短線於51至56美元上落，布油於55至61美元整固。避險情緒升溫利好金價，料短線於1,520至1,560美元整固後再上；銀價走勢同樣強勢，但日線圖出現背馳可限制銀價於18.2美元有阻力。

梁志麟 環球金融市場部