

一週市評

待歐央行議息 量寬左右歐元

市場焦點落在歐洲央行將於週四公佈的議息結果，由於已預期減息，因此關鍵將落在當局會否重推量寬。雖然官員一致同意經濟及通脹的下行壓力升溫，但對於量寬的成效卻有明顯分歧。下任總裁拉加德表示富有國家應負更多責任，矛頭直指德國及荷蘭，但此舉勢必引起兩國不滿，最終只能寄望貨幣政策帶動經濟增長回升。至於歐元能否進一步下跌，將取決於最終的量寬規模及鴿派程度，暫時匯價於 1.0950 至 1.11 上落。

中美貿易談判將於 10 月重開，短線利好大市氣氛，預期道指及標指可分別上試 27,000 點及 3,020 點，納指則則上試 8,300 點，但要留意即使談判取得進展，不排除市場解讀為聯儲局的減息壓力降低，將限制美股再上升的空間。內地下調存款準備金率，短線利好 A 股表現，料滬深三百及上證綜指可分別上試 4,050 點及 3,050 點。本港政局仍處於膠著狀態，估計港股表現繼續落後於外圍，暫時恒指於 25,900 至五十天線 27,150 點上落；國指的表現較恒指為佳，於 10,150 至 10,630 點上落。

中美貿易談判即將展開，短線可紓緩市場的避險需求，料支持美國十年期債息先行於 1.58 厘橫行。美國很大機會於本月減息，料兩年期債息於 1.55 厘整固後再落。歐元兩年期債息雖然略為反彈，但技術上仍處於下降通道，在歐洲央行很大機會重啟量寬下，料可下試-0.90 厘，十年期債息則先行於-0.63 厘整固。

本港貸存比率持續上升，加上港股表現比美股落後，估計港元三個月拆息繼續高於同期美息。由於聯儲局快將減息，料美元一個月及三個月拆息分別下試 2.03 厘及 2.10 厘。本港暫時未有大型新股上市，料港元一個月及三個月拆息於 1.90 厘及 2.30 厘橫行。內地減息預期升溫，料離岸人民幣一個月及三個月拆息分別下試 2.90 厘及 3.10 厘。

市場繼續留意脫歐發展，10 月底硬脫歐風險已降，令英鎊升穿下降趨勢線阻力 1.23，但始終脫歐發展充滿變數，估計匯價難以突破 1.25 水平。澳洲本週公佈商業及消費信心指數，將反映連串減息的影響。雖然澳元升穿 0.6820 阻力顯示短線低位已見，但預期一百天線 0.6910 有阻力。雖然離岸人民幣反彈，但市場預期減息機會大，料美元兌離岸人民幣於 7.11 附近整固。

早前颶風多利安吹襲美國未有破壞產油設施，紐油繼續受制於下降趨勢線阻力，料短線於 53 至 58 美元上落，布油於 58 至 63 美元上落。避險氣氛略為降溫，料金價於 1,500 至 1,540 美元上落；銀價 RSI 由超買水平回落，短線可下試二十天線 17.8 美元。

梁志麟 環球金融市場部