

一週市評

靜待議息 美元靠穩

市場本週聚焦美國聯儲局議息上，料如市場預期減息 1/4 厘，然而在長息及貨幣供應增長先跌後回下，預示通脹下行空間有限，因此當局減息壓力及步伐應只屬溫和，不及外圍寬鬆下，支持美元在近季高位 98 附近靠穩。另外，中美貿易消息反覆，目前略見降溫，雖然短線難見明確解決方案，但至少短線利好大市氣氛回升。避險資產短線略回。

全球主要股市已收復 8 月初的失地，但仍未破頂。大部分主要經濟體面臨增長放緩壓力，尤其是歐洲，無論製造業或服務業的景氣指數均明顯回落，消費信心持續疲弱，料企業業績將未如理想，股市乏力再上，料歐洲 STOXX 五十指數下試 3,420 點。美國消費方面相比下仍然穩定，料美股可在近週高位徘徊，企穩一百天線以上，標指、道指及納指分別在 3,030 點、27,400 點及 8,340 點附近窄幅上落。中美關係緩和，利好內地股市，不過技術上貼近超賣，料上升空間有限，滬深三百指數 4,120 點見短線阻力。港股在外圍氣氛帶動下，料恒指試穿二百天線，上望 28,000 點；國指上試 10,880 點。

中美貿易關係有機會明朗化，避險資產短線先行回落，債息回升；估計美國兩年及十年國債孳息分別上試 1.85 厘及 2.00 厘。歐洲央行量寬規模不及市場預期，歐元兩年及十年期債息反彈，料分別繼續上試 -0.69 厘及 -0.40 厘。

市場預期聯儲局將繼續減息，不過幅度有限下，料美元一個月及三個月只見緩慢回落，分別下試 1.99 厘及 2.09 厘。美股及港股表現相若，兩地銀行貸存率差橫行下，料資金流及銀行流動性變化不大，港元短期拆息回穩，估計港元一個月及三個月拆息分別在 2 厘 2.28 厘附近窄幅上落；料離岸人民幣一個月及三個月拆息分別在 3.30 厘及 3.53 厘附近整固。

匯市方面，德國及歐元區將公佈新一輪經濟景氣指數，料持續回落。歐洲央行減息，同時啟動第三輪 TLTRO 及量寬，歐元技術上仍在下降軌內行走，料 1.1160 見重要阻力，後市反覆下試 1.09。商品貨幣近日已見技術反彈，料短線將繼續回落，估計澳元及紐元分別下試 0.6740 及 0.6270。

特朗普突然放寬對伊朗的制裁，油價短線回落，但原油需求在全球經濟增長放緩下有下行壓力，加上原油存庫也回落，料油價可在 58 美元附近回穩。雖然避險情緒稍微緩和，但經濟增長無明顯改善，支持金價企穩 1,480 美元以上，有望再上試 1,550 美元。

袁沛儀 環球金融市場部