

## 一週市評

### 觀望談判 美股整固

聯儲局議息後，短線市場焦點落在中美貿易及英國脫歐談判，雖然現時兩個談判的氣氛良好，但過去經驗令投資者難以寄望可達成實際成果，為了慎防波動性突然急升，估計入市意慾淡靜，將令風險資產缺乏明顯方向。雖然紐約聯儲銀行上週啟動回購操作以解決短期流動性不足，但事件未有引發股匯債市出現恐慌，加上聯儲局已下調超額存款準備金率（IOER）以迫使銀行向短期市場提供貸款，料情況可得以紓緩。

近期美國金融股造好帶動指數上升，雖然短線有回調壓力，但要留意核心通脹及銅金比率均顯示長息有見底跡象，料可支持金融股跑贏大市。至於指數方面，市場觀望中美談判，料道指及標指分別於 26,640 至 27,310 點及 2,960 至 3,030 點上落，納指於 7,960 至 8,240 點上落。歐洲 STOXX 五十指數仍處於上升通道，但始終基本面未見起色，估計升穿 3,600 點機會不大。市場憧憬內地於國慶前夕減息刺激 A 股，料滬深三百指數及上證綜指分別上試 4,000 點及 7 月高位 3,050 點，但再升空間有限。港股繼續落後於外圍，料恒指及國指分別於 26,000 至 26,810 點及 10,250 至 10,550 點上落。

聯儲局官員對於年底再減息意見分歧，支持美國兩年期債息於 1.70 厘上落。大市場缺乏明顯方向下，料十年期債息於 1.75 厘整固。歐洲央行短期再推寬鬆措施的機會不大，料支持兩年期債息於-0.70 厘上落，十年期債息於-0.50 厘整固。

美國再減息及重推量寬的機會降低，料可支持美元一個月及三個月拆息回升至 2.07 厘及 2.20 厘。本港將有大型新股上市，加上港股表現較美股落後，料港元三個月拆息繼續高於同期美息，並可上試 2.40 厘；一個月拆息則於 2.05 厘附近上落；離岸人民幣一個月及三個月拆息則分別於 3.10 厘及 3.30 厘附近上落。

紐西蘭儲備銀行週三公佈議息結果，市場預期維持利率不變，但近日數據顯示早前的連串減息未能帶動消費及商業信心回升，似乎當局要維持鴿派的政策取態，將令紐元逐步下試 2015 年低位 0.6130。美國明日公佈 9 月份消費信心指數，雖然市場預期由 135.1 回落至 134.0，但仍接近去年高位，消費強勁將支持美匯指數於 97.8 至 99.0 上落。

雖然沙地阿拉伯表示在月底前可回復產油量，令油價由高位急跌，但始終美伊關係很大機會進一步惡化，甚至有擦槍走火的風險，因此油價再跌機會不大，暫時紐油及布油分別於 57 至 61 美元及 62 至 67 美元上落。避險需求降溫，料限制金價於 1,500 美元橫行，銀價於 17.3 至 18.2 美元整固。

梁志麟 環球金融市場部