

一週市評

觀望脫歐 英鎊波動

市場繼續關注英國脫歐發展，國會已先行通過延遲脫歐，算是將出現最壞情況的可能性降低。若脫歐方案最終被否決，英國很大機會舉行大選，屆時反對派將要負擔脫歐不成的責任，在野黨議席將進一步減少。在野黨為免議席進一步流失，估計部分議員將轉為支持方案。暫時英鎊繼續受消息主導，料匯價於 1.28 附近先行整固。

美股上週進入業績期，當中銀行股的盈利較預期為佳。雖然央行減息將打擊息差收入，但低息環境將吸引企業增加發債，加上美國經濟未見急速衰退，有利盈利保持穩定增長。本週有多間工業股公佈業績，觀乎環球製造業走弱，估計業績欠佳將限制美股表現。料道指及標指分別於 26,140 至 27,300 點及 2,910 至 3,020 點上落，納指於 7,920 至 8,240 點整固。歐洲 STOXX 五十指數已升穿月初高位 3,590 點，但預期升穿 2017 年高位 3,710 點的機會不大。內地工業數據略為改善，但不足以確定經濟回穩，暫時滬深三百指數及上證綜指分別於 3,810 至 3,980 點及 2,890 至 3,040 點整固。雖然本港地產股反彈帶動恒指回升，但預期升穿下降趨勢線阻力 27,300 點，國指則於 10,800 點有阻力。

市場氣氛改善帶動美國兩年期債息由低位反彈，但技術上仍處於下降通道，要收高於 1.70 厘才可確定低位已見；十年期債息則於 9 月高位 1.91 厘有阻力。雖然歐元區債息自 9 月初回升，但更為鴿派的拉加德將接任成歐洲央行總裁，料限制歐息的上升空間，歐元區兩年期及十年期債息分別於 -0.62 厘及 -0.32 厘有阻力。

美國數據有轉弱跡象，令月底減息的預期增加，將令美元一個月拆息下試 1.84 厘，三個月拆息則於 2 厘附近橫行。本港未見大型新股上市，資金需求不明顯將限制港元一個月拆息回落至 1.50 厘。港股表現改善令美港三個月拆息息差略為收窄，料港元三個月拆息微跌至 2.08 厘。離岸人民幣一個月及三個月拆息則於 3.00 厘及 3.18 厘橫行。

歐洲央行於週四公佈議息結果，將為總裁德拉吉最後一次主持記者會，料貨幣政策將維持不變。技術上歐元收高於 1.11 確定低位已見，但預期於 1.1250 有阻力。美國週四公佈 10 月份採購經理指數，由於美股仍於高位整固下，估計指數仍處於 50 之上。雖然美匯指數明顯回落，但預期於 97 附近有支持。

美國原油庫存增幅高於市場預期，但大市氣氛改善下，料紐油及布油分別 51 至 56 美元及 57 至 62 美元整固。避險需求降溫下，料金價於 1,460 至 1,515 美元整固，銀價於 16.9 至 18.0 美元上落。

梁志麟 環球金融市場部