

一週市評

通脹前景不太差 減息預期似過高

聯儲局將於本週四議息，利率期貨顯示市場料今次減息機會高達九成。參考廣義貨幣供應增長回升，樓價增長雖然放緩，但與萎縮水平仍有一段距離，各項採購經理指數持平，可見通脹前景未算太差。基本面前景又並非過弱下，加上部分官員擔心息率過低會為市場帶來負面影響，難支持連續減息三次。不排除市場減息預期過高，加上目前匯價反映部分減息預期，料議息結果公佈後，美元有機會反彈至 98.5。

美國第三季業績目前為止無太大驚喜，美股反覆靠穩，標指及納指成分股高於二百天線的比例仍處於近週高位，市寬顯示股市走勢短線仍然向好，但始終經濟增長緩慢放緩，上升空間有限。估計標指在高位靠穩，反復試破頂 3,030 點，納指上望 8,340 點。製造業景氣回落，利淡工業股，加上道指市寬回落，料短線未能破頂，估計只在五十天線 26,590 附近上落。港股多項技術指標只呈中性，料恆指及國指分別在一百天線 27,020 點及 10,450 點附近橫行。內地貿易數據普遍回落，料滬深三百指數及上證綜指分別於小幅下試 3,770 及 2,890 點。

股市氣氛穩定，避險情緒重返近月較低水平，料美國兩年期及十年國債孳息本週只見橫行，料分別在 1.73 厘及 1.89 厘見阻力。拉加德將接任下屆歐洲央行總裁，其作風更為鴿派，加上歐元區基本面反覆疲弱，料歐元區兩年期及十年期債息分別下試 -0.70 及 -0.45 厘。

美國數據好壞參半，估計市場減息預期過高下，料限制美元拆息跌勢，估計美元一個月及三個月拆息分別於 1.76 厘及 1.89 厘附近橫行。本港未見大型新股上市，資金需求有限，料港元一個月拆息回落至 1.70 厘，港元三個月拆息下望 2.10 厘。離岸人民幣一個月及三個月拆息則下試 2.98 厘及 3.15 厘。

歐洲央行寬鬆貨幣政策將維持不變，技術上歐元一度貼近保力加通道頂，料本週先見技術調整，下試 1.10。雖然英國脫歐消息反覆，硬脫歐風險明顯回落，支持英鎊在高位徘徊，不過技術上英鎊超買，料先下試 1.26。

全球經濟增長未將明顯改善，料原油需求難回升，估計油價只在低位徘徊，料紐油及布油分別在 57 美元及 62 美元附近橫行。避險情緒降溫，料金價在 1,500 美元附近膠著，銀價於 17.80 美元附近上落。

袁沛儀
環球金融市場部