

一週市評

英美齊議息 市場無驚喜

美國聯儲局及英倫銀行明日議息。美國宏觀經濟普遍穩定，通脹更見回升，反映內需偏強，支持當地貨幣政策無必要進一步寬鬆，美元理應靠穩。加上中美貿易消息暫告一段落，市場缺乏新消息炒作，料整體匯市只見上落。至於英國，投資者一度認為減息壓力回升，但參考就業數據普遍橫行，料通脹下行機會不大，當局無必要進一步減息，料英鎊在 1.2950 與 1.3280 區間整固。

股市方面，正值農曆新年初週，主要亞洲股市繼續休市，料交投淡靜下，滬深三百指數於 4,000 點附近窄幅上落，上證綜指在一百天線 2,970 點膠著。受到內地股市影響，料恒指及國指在近週低位徘徊，分別在 28,000 點及 10,730 點橫行。美股方面，正值業績期，目前投資氣氛仍然良好，加上市寬預示美股繼續偏強，料標指上試 3,380 點，道指上試 29,370 點，納指上試 9,520 點。

美國消費信心指數仍在高位徘徊，內需及就業穩固下，料聯儲局傾向維持官方利率不變，估計美國兩年期國債息率於 1.52 厘橫行，投資氣氛仍然偏高下，估計十年期債息可升至 1.80 厘。歐洲央行貨幣政策不變，料兩年及十年期債息分別在 -0.57 厘及 -0.25 厘橫行。

聯儲局利率及貨幣政策無變化，料美元一個月及三個月拆息分別在 1.65 厘及 1.80 厘橫行。本港農曆新年假期完結，料港元需求回落，估計港元一個月及三個月拆息分別下試 1.85 厘及 2.20 厘。新年後資金需求下降同樣影響離岸人民幣拆息，料一個月及三個月分別下試 3.15 厘及 3.18 厘。

在拆息影響下，料美電上試 7.78，美元兌離岸人民幣小幅上試 6.99。美國與歐元區宏觀環境日漸相近，無論通脹、經濟增長、綜合採購經理指數等等，兩地差距收窄，料匯市難見單邊，短線焦點可重返商品貨幣上。以澳元為例，雖然澳洲失業率較市場預期低，但工資增長反覆向下，間接影響消費意欲及通脹。內需疲弱支持澳洲儲備銀行於下週初減息，料澳元偏軟，下望 0.6710。

地緣政治局勢稍微緩和，消息淡靜下料商品本週先行整固，料紐油於 55 美元附近窄幅上落，布油亦於 58 至 63 美元整固。大市投資氣氛平穩，避險情緒偏低下利淡金價，技術上也貼近超買，料 1,580 美元見阻力。

袁沛儀
環球金融市場部

1