

一週市評

留意貿易糾紛 納指跑贏大市

意大利新政府組閣成功，將舒緩市場對當地政局的憂慮。不過，美國上週正式對歐盟、加拿大等國家的入口鋁鋼收取關稅，市場將觀望貿易糾紛會否進一步升級至更多產業，料大市氣氛維持審慎。

其他國家勢必向美國推出報復性關稅，但部分資金將流向貿易政策敏感度較低的行業，例如科網股及醫藥股，相關行業將跑贏大市。料標指及道指分別於 2,680 至 2,790 點及 24,250 至 24,860 點整固，科技股比重較高的納指則可逐步接近 3 月高位 7,630 點。關稅問題繼續困擾歐股及日股，料 STOXX 五十指數及日經指數分別於 3,390 至 3500 點及 21,900 至 22,600 點整固。陸續有內地民企出現債務違約，估計滬深三百指數下試 4 月低位 3,710 點。內地企業違約令市場擔心內銀股盈利前景，加上油價回落影響油股，將限制恒指及國指分別於 29,800 至 30,900 點及 11,700 至 12,270 點上落。

市場對於美國全年加息四次的預期降溫，加上油價升勢放緩令通脹降溫，料兩年期及十年期債息分別於 2.5 厘及 2.9 厘整固。早前意大利政局混亂令資金由當地債市流往其他歐洲國家，隨著當地政局回穩，料意大利十年債息將回落至 2.4 厘。

聯儲局 6 月很大機會加息，但美元拆息未如過去般事先上升。暫時未有消息令市場預期加息步伐加快，料美元一個月及三個月拆息分別於 2.0 厘及 2.3 厘整固。美元拆息平穩，金管局暫時無需要入市買港元，短期香港未見大型新股上市，料港元一個月及三個月拆息分別於 1.04 厘及 1.8 厘整固。

匯市方面，意大利政局回穩對歐元支持，但受到歐美貿易關係緊張，將限制歐元於 1.15 至 1.1830 整固。在歐元上升空間有限及投資者等待 6 月中聯儲局議息下，料美匯指數於 94 附近橫行。週三澳洲儲備銀行公佈議息結果，通脹疲弱將令當局維持利率不變。要留意鐵礦石價格疲弱，將限制澳元於 0.7480 至 0.7640 整固。內地近期的數據理想及美元升勢放緩，料美元兌離岸人民幣短線於 6.44 至 6.46 有阻力。

紐油已跌守在上升通道底部，在俄羅斯及沙地阿拉伯均傾向放寬產油限制下，料紐油回落至 62 美元，布油亦會下落到 73 美元水平。金價受制於下降趨勢線阻力，料後市下試 5 月低位 1,282 美元，至於白銀則繼續於 16.5 美元附近整固。

梁志麟
環球金融市場部