

## 一週市評

### 觀望貿易戰 醫教股受捧

市場缺乏新焦點，G7 貨幣主要呈上落格局；不過中美貿易關係持續緊張，雖然市場避險情緒仍然偏低，但亞洲貨幣明顯回軟，市場觀望貿易戰會否進一步演變成貨幣戰。

美股步入業績期，不少工業原材料企業因貿易戰而下調盈利前景展望，料道指下試五十天線 24,770 點；科技股表現穩定，支持標指在 2,770 與 2,840 點區間整固，料納指在 7,750 與 7,950 點區間上落。貿易戰前景不明下，料投資者轉向相關度較小的醫療股及教育股，表現向好，不過始終這類板塊佔恒指、國指及滬深三百都不大，因此提振整體股市力度有限，加上人民幣偏弱，估計以上三個指數中性偏軟，料分別下試 27,300 點、10,450 點及 3,290 點。估計貿易緊張局勢利淡歐洲汽車股，料歐洲 STOXX 五十指數下試 3,400 點。

美國經濟面靠穩，支持加息預期，料兩年國債孳息小幅上試 2.60 厘；全球投資氣氛未見單邊，料十年國債孳息在 2.85 厘附近繼續橫行。英國下月加息預期回落，料英國兩年及十年國債孳息分別下試 0.70 厘及 1.14 厘。

雖然特朗普不滿聯儲局加息，不過在通脹升溫前景下，加上貨幣政策的獨立性，料加息步伐維持不變。不過距離加息尚有兩個月，料美元一個月及三個月拆息短線分別在 2.09 厘及 2.35 厘附近橫行。至於本港，大型電訊設備公司押後上市，料一個月及三個月拆息分別在 1.87 厘及 2.08 厘水平橫行。

歐洲央行本週將會議息，料維持官方利率不變，市場觀望當局對經濟前景展望會否出現變化，料對歐元影響不大，技術上 1.1790 見阻力。英國脫歐前景未明，加上近期經濟數據回軟，下月加息預期回落，英鎊受壓，不過技術上貼近保力加通道底，料先見技術反彈上試 1.3210 後才繼續下行。貿易戰下，亞洲貨幣先行回軟，料摩根亞洲貨幣指數下試 104.3。美元兌人民幣在 6.7180 與 6.8220 區間上落，港元貼近最弱保證方，料短線先重返五十天線 7.8480。

美元在近日高位靠穩，加上市場避險情緒偏度，利淡一眾商品；不過黃金及白銀技術上出現超賣，料分別先見技術反彈至 1,250 美元及 15.70 美元，隨後再繼續下行。紐油走勢相對反覆，料反覆下試 67 美元，布油走勢較為穩定，在 73 美元附近整固。

袁沛儀 環球金融市場部

1