

渣打料港P今年減0.25厘

金融市場走勢波動 帶動風險管理需求

美國總統特朗普重返白宮，外界關注「特朗普2.0」或導致全球出現變局。美聯儲於香港時間周四(30日)凌晨公布今年首次議息結果，渣打銀行香港、大中華及北亞區金融市場及戰略客戶主管曾繼志表示，美國經濟數據強勁，料美聯儲最快第2季才再出手減息，全年減息2至3次，每次0.25厘，最多減0.75厘。倘美如預期減息0.5厘至0.75厘，港元最優惠利率(P)或跟減至少0.25厘。



曾繼志估計美聯儲最快第2季才再出手減息。

中原按揭研究部數據顯示，美聯儲最近的加息期為2022年3月至2023年7月，期內共加息11次，累計加息5.25厘；香港則於2022年9月至2023年7月加息5次，累加0.875厘。去年9月，美聯儲開始減息，自2024年9月至2024年12月共減息3次，累減1厘；香港自2024年9月至12月共減息3次，累減0.625厘。滙豐等主要銀行將(P)降至5.25厘，實際按息為3.5厘(以市場H+1.3%封頂，P-1.75%、P=5.25%計算)，即按息由2024年9月的4.125厘逐步減至3.5厘，若以平均按揭450萬元計，每月供款累減逾1,600元，減幅7.3%。

人幣波幅在可控範圍

曾繼志預期，中美貿易爭拗不會突然停止，而特朗普是一個商業為先的生意人，他個人希望生意人都以互惠互利為先。中國除了要應付特朗普外，同時內地不會令人民幣大幅貶值以應對貿易變局，相信人民幣匯率波幅仍在可控範圍，料年

內人民幣兌美元介乎7.2至7.4。

曾繼志相信，今年金融市場走勢較為波動，無論是外匯、利率等。不過，市場愈多波動，反而對銀行業務是好事，因有助帶動客戶對風險管理需求。

此外，他又透露，今年首兩星期有不少資金流入外匯管理及對沖等業務，估計防範外匯波動風險相關主題延續，而該行繼續優化產品及協助客戶加強外匯風險管理。

互聯互通利財管業務

曾繼志指，今年對部門業務收入增長感到樂觀，主要來自財富管理業務，並看好香港可以成為財富管理中心。而在互聯互通持續優化下，有關業務持續加強。

他又提到，內地債市吸引力很強，對比美國國債、歐洲國債及日本國債等，中國國債過去一年在國際投資需求及表現都優於預期，相信今年趨勢持續。除了國債外，同時看好內地整體債券市場，相信其具有一定吸引力。

另一方面，中國人民銀行行長潘功勝月初在港出席亞洲金融論壇時指出，將聚焦四個重點方向，全力支持香港國際金融中心建設。其後香港金管局亦公布六大措施，當中有關債券通的措施已佔一半，包括進一步優化擴容債券通「南向通」安排、發展利用債券通「北向通」債券作為抵押品的離岸人民幣回購業務，以及利用債券通「北向通」債券作為香港場外結算公司(OTCC)的履約抵押品。

國債用途愈來愈廣泛

曾繼志認為，當中大部分措施與互聯互通有關，亦有助促進人民幣國際化，其中一項措施允許境外投資者使用通過債券通「北向通」持有的在岸國債和政策性金融債作為OTCC的衍生品交易履約抵押品。

他續稱，隨着很多投資者持有內地國債的用途愈來愈廣泛，將有更多誘因令投資者參與投資，該行亦積極協助海外投資者投入內地債市。

春節前7屋苑成交「捧蛋」

新春前後為樓市傳統淡季，受節日效應影響，剛過去周六日(25日及26日)本港二手樓市交投放緩。綜合四大代理行數據，十大屋苑成交錄4至6宗。其中，美聯十大藍籌屋苑錄6宗買賣，較上周末7宗回落14.3%，當中，有7個屋苑成交更「捧蛋」。

美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，部分市民忙於籌備過節或外遊而暫緩入市，影響周末交投及睇樓活動。而多個新盤部署假後出擊，亦凍結一定二手購買力。由於市場憧憬美國月底再減息，加上節日效應淡化，屆時樓市或出現小陽春。

觀望發展商推盤策略

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑指出，樓市處於季節性淡季，過去兩日二手樓市表現已算不錯，料春節後睇樓活動回復正常，交投逐步回升。

利嘉閣地產總裁廖偉強表示，現時發展商推出全新盤時仍以相對優惠價格招徠，分薄部分客源，料假後市況維持偏靜，後市要觀望息口走勢，以及發展商蛇年推盤策略。



樓市處季節性淡季，料假後交投逐步回升。 彭博社

畢馬威料港銀維持息差

畢馬威發表《2025年香港銀行業展望》報告，表示美國減息步伐或較預期緩慢，故有利香港銀行維持息差水平。而內地推出刺激消費政策等，經濟復甦趨勢逐漸形成，對港銀今年前景保持樂觀。

顛推動數碼轉型

另外，該行指出，在金管局生成式人工智能(GenAI)沙盒等倡議推動下，逾三分之一金融機構已將GenAI融入日常營運。建議港銀優先推動數碼轉型工作，積極使用「Fintech Connect」金融科技配對平台等資源、透過人才招聘和提升技能擴展具備數碼技能的團隊，建立穩健的數據管理框架，為數碼資產及GenAI未來發展作好準備。

畢馬威中國銀行業及資本市場香港主管合夥人宋家寧表示，銀行業經營環境日趨複雜，但只要積極創新求變，今年可掌握重大機會。而GenAI及虛擬資產等新興科技，能為營運模式帶來新突破，透過優化成本、加強數據管理等應對當前挑戰，為長遠業務打好根基。



專家指特朗普政策取態經常轉變，投資者需小心管控風險。 中通社

美聯儲與歐洲央行分別於周內舉行議息會議，由於美國總統特朗普日前公開表態，要求美聯儲立即減息，並指「寧願不必」對中國貨加徵更多關稅。受上述消息影響，上周五(24日)美元指數失守108關口，見逾1個月低位，人民幣匯價則轉強。

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨表示，預期年內美聯儲繼續減息，春節長假期前後，港股有望進一步攀高，恒指初步阻力位見於20,400點。

美元續走低 港股或上衝

不過，他認為，由於特朗普的政策取態經常轉變，投資者不能對此掉以輕心，需要小心管控投資風險。

受美元指數下跌影響，道指上周五收報44,424點，跌140點或0.32%，標普500和納指分別跌17點與99點。ADR港股比例指數則升101點或0.5%，收報20,167點，較上周五恒指收市價「高水」101點。

關注美歐議息結果

至於在美掛牌的港股個別發展，折算港元，阿里巴巴(9988)ADR收報86.77元，較其港股收市價高出2.39%；騰訊(0700)ADR報392.11元，升0.39%；美團(3690)ADR報152.56元，升1.71%；小米(1810)ADR報36.96元，升0.3%。

滙控(0005)ADR報79.89元，跌0.02%。

展望後市，投資者需留意港股A股春節長假期，其中1月29日(年初一)至1月31日(年初三)休市，2月3日(年初六)復市；A股1月28日(除夕)至2月4日(年初七)休市，2月5日(年初八)復市。

另一方面，本周全球不同地區有多項重要經濟數據公布，或會左右投資市場走勢，包括美聯儲與歐洲央行公布議息結果；國家統計局公布1月採購經理指數(PMI)；內地公布1月規模以上工業企業利潤增長數據；美國公布2024年12月耐用用品與新屋銷售訂單數據；美國公布首次與持續申領失業救濟金人數；歐元區公布2024年12月失業率數據；歐元區公布2024年GDP增長數據；日本公布去年12月零售銷售、工業生產與失業率數據。