

港匯轉弱 金管局今年首接42億沽盤

港美息差達2.45厘 專家：短期再入市機會高

本港銀行結餘與港匯走勢



金管局近年入市情況

時間	入市次數	承接港元沽盤(億元)	當月底銀行體系結餘(億元)
2022年5月	5次	175.85	3199.99
2022年6月	9次	866.95	2333.08
2022年7月	11次	799.36	1535.79
2022年8月	6次	288.8	1247.4
2022年9月	1次	19.39	1233.36
2022年10月	7次	230.81	1001.66
2022年11月	2次	39.65	960.98
2023年2月	1次	42.23	918.64

港匯偏軟並觸發1美元兌7.85港元的「弱方兌換保證」，金管局昨日清晨於紐約交易時段入市，從市場承接42.23億元沽盤，是今年首次入市。經過T+2結算，預計香港銀行體系總結餘將於今日(2月15日)跌至918.64億元，回落至2020年4月27日(839.82億元)以來低位。由於港匯仍舊於7.85附近游弋，市場人士預期金管局短期內再度入市的機會「好高」。

大公報記者 黃裕慶

香港財資市場公會資料顯示，與按揭貸款利率相關的1個月港元拆息(Hibor)昨日報2.12厘，連跌6個交易日，回落至2022年9月14日(2.09厘)時的水平。1個月Hibor與同年期美元拆息的差距高達245點子(即2.45厘)，追平2007年11月12日(245點子)高位。此外，3個月港元拆息與同年期美元拆息的差距也達到144點子，同為2007年11月12日(相差172點子)以來最大差距。

港元拆息六連跌至2.12厘

根據聯匯制度的設計，港美息差擴闊有利套息交易活動，以縮窄息差。上海商業銀行財資研究部主管林俊泓表示，1個月的港美息差甚多達2厘以上，形容現時的差距明顯，對套

息交易的誘因亦相當大，相信短期內再度觸發弱方兌換保證的機會「好高」。根據過往經驗，他認為當銀行總結餘跌至大約700億水平時，港元拆息將會抽上。

1個月港元拆息去年第四季曾攀升至5厘以上高位，與昨日相差接近3厘。中原按揭董事總經理王美鳳指出，以市場上H按息口為H+1.3厘計算，H按實際息率為3.42厘，已跌穿市場上主要二手物業P按息口(3.475厘)，及部分銀行H按封頂息口(3.625厘)。她續說，在過去十年，1個月拆息的港美息差平均約為0.15厘，極少超出2厘，建議按揭用家如選擇H按，最好仍以封頂息與市場按息作比較，而封頂息以不高於P按息較佳。據經絡按揭轉介研究部，以貸款

額500萬元、還款期為30年計算，現時一般二手H按昨日的實際按息為3.42厘，每月供款為22230元，相比起以二手H按封頂息率(3.625厘)計算的每月供款22803元，減少573元或2.5厘。

利息開支減 對樓按市場正面

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，二手H按實際按息跌穿封頂息率，有助供樓人士減輕利息開支，相信對本港樓按市場有正面作用。不過，他指出部分銀行推出的P按息率低至3.225厘，除非港元拆息持續下跌並使H按息率長期低於P按息率，否則部分新造按揭客戶或傾向選用P按以節省更多利息開支，預計選用H按及P按比例的差距仍有收窄空間。

銀行體系結餘料降至700億

專家之言

對於港元拆息自農曆新年過後持續回落，星展香港財資市場部環球市場策略師李若凡解釋，部分的原因是港股近期較為疲弱，加上市場流動性在年結過後回復充裕，對港元資金的需求有所回落。

她續說，隨着金管局入市干預，預料套息交易投資者將較為審慎，以免港匯急速反彈導致「賺息蝕價」。她認為港匯不會持續觸發弱方兌換保證，資金從港元流走的速度預料會較溫和，銀行體系結餘將降至700億港元左右。

港元流動性保持充裕

臻享顧問公司董事總經理王良享表示，由於近期有較多港元資金重新流入活期存款(CASA)戶口，港元流動性保持充裕；加上市場憧憬美國加息周期已近尾聲，即使本港銀行或有壓力上調最優惠利率，惟加幅不會太大。假如美聯儲3月和5月分別加息0.25厘，他估計香港銀行只會分別加息0.125厘。

不過，由於市場上的貸款需求相對疲弱，可能影響銀行的加息決定。星展香港行政總裁龐華毅近日指出，去年下半年期間，由於美元息口上升而人民幣息口下行，不少中資公司將融資需求由離岸市場轉移至中國在岸市場；鑒於中美貨幣政策走向迥異，他預期上述的趨勢今年將會持續。



▲專家指港匯不會持續觸發弱方兌換保證，資金從港元流走的速度預料溫和。

恒指牛皮悶局 成交跌破千億

【大公報訊】增量入市資金持續縮減，港股陷入牛皮悶局。恒指昨日高開71點，升幅輕微擴大至73點便止步，指數旋即掉頭向下，收市時倒跌50點或0.2%，報21113點；指數全日波幅僅約160點。科網股沽壓大，科技指數回吐44點或1%，收報4330點。主板成交額976億元，較上日減少12%，是近一個月以來



▲恒指昨日高開低走，收市時倒跌50點或0.2%，收報21113點。

再度跌至不足千億以下。

大市陷入待變格局，內地資金走為上着。港股通昨日錄得37億元淨賣出，上日為淨買入31億元。在港股通下，盈富基金(02800)「失血」情況最嚴重，全日淨賣出規模達到30.9億元；恒生中國企業(02828)則遭遇北水撤走18.9億元資金；反映內地資金不願意持貨等待港股走出清晰格局。

北水淨賣出騰訊12.3億

展望後市，第一上海首席策略師葉尚志指出，恒指在去年12月上旬曾處於橫行，及後在通關消息催化下，得到爆上造好的機會。不過，他相信，港股今次橫行，後市向下走的機會較大。港股現水平已反映經濟復常因素，但俄烏衝擊、美國加息等外圍因素卻依然困擾市場，所以恒指經過反彈8000點後，在農曆年假後或已見階段性高位。

北水沽出科網股鎖定利潤，騰訊(00700)股價跌2%，收報378元；全日成交

額68.3億元，其間港股成交投佔35.3億元，而港股通淨賣出12.3億元騰訊股份。據內地媒體報道，騰訊成長守護高級總監鄭中透露，騰訊遊戲正式升級未成年保護至4.0階段，在技術嚴管同時，超越「限制主義」，在持續鞏固防沉迷成果的基礎上，騰訊成長守護深耕「智體雙百」計劃，通過「硬件+課程+師訓+賽事」措施，為城鄉孩子帶來科技和體育的支持。

另外，中宣部出版局副局長楊芳在中國遊戲產業年會上表示，今年中宣部將實施「網絡出版技術創新發展計劃」，重點推動虛擬現實、感知交互、遊戲引擎、動作捕捉等網絡遊戲底層技術創新突破，推動元宇宙、數字孿生、雲遊戲等新業態拓展應用。遴選精品佳作，給予扶持獎勵，推動正能量成為網絡遊戲發展主基調。在高質量發展上取得新進展，並堅持以改革創新為根本動力，打造硬產品和核心競爭力，讓中國遊戲這塊「金字招牌」綻放新光彩。

內地遊戲收入挫10% 十年來首見

【大公報訊】研究機構伽馬數據最新在2022中國遊戲產業年會上發布《2023中國遊戲產業趨勢及潛力分析報告》。伽馬數據指出，內地遊戲市場去年銷售收入在3月份出現轉折點，由增轉跌，令到全年銷售收入按年減少10.3%至2658.84億元(人民幣，下同)，是近10年首次錄得下跌。

在銷售收縮的情況下，行業出現多項變化，首先是頭部企業的產品出現老化情況，主要體現在提供主要收入的产品來自上線多年的老產品，而部分產品進入生命周期衰退期。其次，頭部企業去年新品產出數量按年減少超過

四成。第三，在降本增效的思路下，去年行業裁員、調整薪資、收縮招聘計劃的情況較為普遍；第四，遊戲企業去年融資事件數量按年下降五成。

未來發展呈四大趨勢

伽馬數據認為，遊戲行業未來發展將呈現四大趨勢：一、發展多元化變現及商業模式，為用戶提供符合其價值認知的付費點及付費方式，助力用戶付費升級。二、尋找拓展及培育用戶的新方式。付費行為愈發集中於少數產品，即用戶對自身所偏愛產品的忠誠度更高，

所以尋找、留存高價值用戶的方式也需要調整。三、運用精品產品，驅動用戶消費行為轉變。四、借助遊戲科技，驅動產品體驗升級與破壁發展。



▲內地遊戲銷售收入在去年3月由增轉跌。

大新：73%受訪者看好今年投資環境

【大公報訊】大新銀行一項調查顯示，在500名受訪者當中，近七成(67%)有興趣投資美國證券市場，當中以20至40歲的較年輕組別(佔75%)及流動資產達100萬元或以上的較富裕組別(70%)相對熱衷。

受訪者對投資美股普遍反應正面，主要原因包括看好美股前景(53%)、股票種類選擇多(49%)，以及市場流通性高(43%)。

近七成有意投資美股

另外，73%受訪者認為2023年的投資環境不會差於2022年甚至更理想，當中近半數(46%)認為2023年表現會優於2022年。儘管如此，受訪者普遍認為房地產市場持續偏軟，近半數(45%)相信樓價於2023年會再下跌5%以上。

有見美股受歡迎，大新銀行早前也推出美股買賣服務。該行執行董事兼財富管理主管陳維堅表示，美股以外，去年底亦見客戶資金重回港股。由於港股已從低位反彈不少，他認為投資者宜觀察經濟復甦的憧憬能否兌現，以及內地會否推出較寬鬆的政策等。

出席同一場合的股評人、黃國英資產管理創辦人黃國英表示，旗下基金今年將比去年積極、進取，投資倉位有所提升，現金比例則下降。在投資地域分布方面，他說美國、內地與香港這兩個市場將各佔一半。另一方面，由於市場上的變數仍多，他說會採取分散投資策略。



▲大新銀行陳維堅(左)表示，不少客戶的資金已重回港股。旁為股評人黃國英。大公報記者攝