

港股上月升9% 首季仍跌半成



■ 港股在3月份最後交易日微跌26點。總結全月，恒指累升1664點或8.7%。

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股周三被挾倉後，昨日早段曾續向上，但受內銀股拖累，加上標普下調香港評級展望至負面，本港2月零售數據又差勁，恒指由升轉跌26點，收報20,776點，成交715億元。總結2016年首季，恒指呈「V型」走勢，於2月曾低見18,319點，3月市況回穩，但首季仍累跌1,138點或5.2%。若只計3月份，恒指則升1,664點，升幅達8.7%。

金沙銀娛季升19% 威絕藍籌
股民經歷了先低後反彈的一個首季，恒指由高位21,700點水平，一度跌至18,319點，主要因市場憂慮人民幣貶值、油價急跌，以及擔心美國加息步伐加快。3月後在低位大幅反彈逾8%，令指數重回20,700點水平。濠賭股低位回升，令金沙(1928)、銀娛(0027)雙雙成為首季表現最佳藍籌，升幅

都達19%。同時，油價回穩也有助中海油(0883)及中石化(0386)造好。

匯控季挫兩成 國壽瀉24%最差

至於首季最差的藍籌為國壽(2628)，全季跌23.6%，而聯想(0992)、百麗(1880)、匯控(0005)、康師傅(0322)等首季跌幅都超過兩成。展望第二季，大摩呼籲投資者不要太樂觀，因為熊市並未完結，次季還會再下調10%。該行指出，3月的反彈主要賴於之前過份的悲觀情緒所帶動，但預計反彈浪將會完結。

國指方面，受惠內地股市造好，國指重上9,000點大關，收報9,003點，升23點，但國指首季仍累跌657點。銀盛財富管理首席策略師郭家耀預計，港股於第二季開局不會太差，主要由於全球央行仍會維持低息政策，內地亦可能推出刺激經濟措

施，料恒指可上望22,000點，支持位在19,000點。

內銀普遍受壓 績優股有追捧

內銀股成大市焦點，整個板塊的盈利增長緩慢，派息率又下降，加上不良貸款上升，內銀股普遍偏軟，建行(0939)及招行(3968)跌近2%，中行(3988)、工行(1398)及農行(1288)跌不足1%。

績優股有追捧，招商局(0144)去年多賺6%，股價升逾6%，為表現最佳藍籌。好孩子(1086)去年純利升逾2倍，股價連升第二日，尾市上升14%，收報4.18元，見逾一年半新高。北控水務(0371)亦升逾半成。個別股份方面，萬達(3699)母公司擬提H股全購要約或致私有化，刺激股價急飆，曾高見47.2元，收市仍升18%報45.95元，同系萬達酒店(0169)亦漲11%。

首季藍籌五大升幅

股份	變幅(%)
金沙(1928)	+19.0
銀娛(0027)	+19.0
中海油(0883)	+13.5
電能(0006)	+11.3
中石化(0386)	+8.8

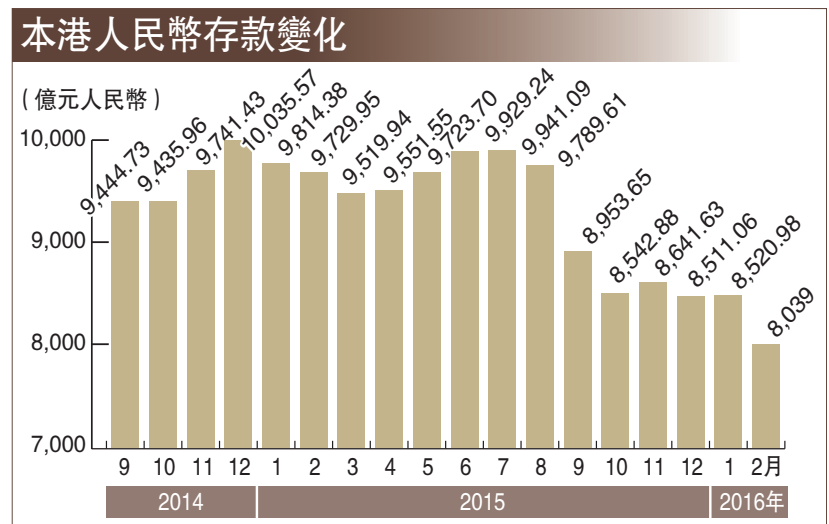
首季藍籌五大跌幅

股份	變幅(%)
國壽(2628)	-23.6
聯想(0992)	-23.3
百麗(1880)	-22.9
匯控(0005)	-21.8
康師傅(0322)	-21.6

避季末付存準金 人民幣業務參加行調走境內資金

CNH 隔夜息驚見負3.725厘

香港文匯報訊 在3月的最後一天，香港離岸人民幣(CNH)隔夜拆息跌至-3.725厘，為有記錄以來首次出現負利率，盤中曾見-4.395厘，CNH隔夜掉期隱含利率降至-16厘以下，一度觸及-27厘，同創有記錄來最大跌幅。有銀行界人士直言對香港出現負利率感到意外，但相信這是由於人民幣業務參加行因應季結，將存放境內的資金調走，以免要繳付全季存款準備金所致。

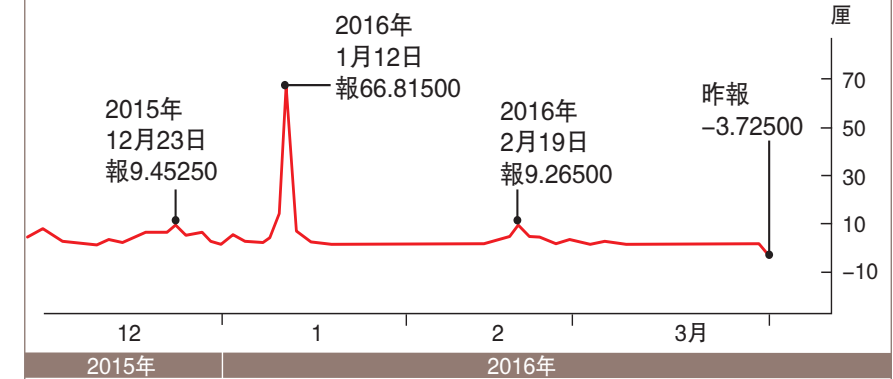


人民幣香港銀行同業 拆息定價

到期日	昨日 定價(厘)	今年1月12日 定價(厘)
隔夜	-3.72500	66.81500
1周	1.24200	33.79100
2周	1.45450	28.34200
1月	1.84650	15.73600
2月	2.33250	12.17300
3月	2.66650	10.42350
6月	3.07100	7.75600
1年	3.68400	6.26200

資料來源：香港財資市場公會

香港銀行人民幣隔夜拆息走勢



據香港財資市場公會數據，昨日離岸人民幣隔夜拆息重挫4.77個百分點至-3.725厘。其它期限的拆放利率仍為正數，7天期拆放利率跌到1.24厘，一個月拆放利率跌到1.85厘，後者創下2013年6月開始有此數據以來的最低水平。

渣打：離岸人民幣流動性充沛

隔夜拆息出現負利率，代表拆出資金的銀行反需支付利率成本，銀行界人士相信這情況與人民幣業務參加行存放境內的資金要在季末繳付存準金有關。為打擊人民幣投機行為，人行1月要求對境外銀行在境內的人民幣存款執行正常存款準備金率。此前，人行對境外金融機構在中國境內的人民幣存放執行零準備金率。但從1月25日起，這部分資金的存款準備金率與在岸銀行相同。

渣打香港高級利率策略師劉潔潔表示，這項存款準備金率規定根據每季末賬戶餘額核算，因此銀行都在設法盡量多放款出去，以免更多資金被鎖定期3個月。她補充道，離岸人民幣市場整體的流動性非常充沛。

中銀：其他檔期利率仍穩定

中銀香港發展規劃部人民幣業務處主管楊傑文表示，臨近一季度末，估計部分參加行出於繳納存款準備金等自身流動性管理的需要，調整人民幣頭寸擺佈。他認為，昨日僅是隔夜人民幣拆息出現負值，其他檔期利率維持基本穩定。近期人民幣匯率回穩，離岸人民幣拆息保持平穩，預計隔夜拆息負值只是短期現象，很快將會恢復到正常水平。

工銀國際研究部聯席主管程實表示，離岸

人民幣隔夜拆息跌入負值主要由於境內外雙重因素疊加影響。從海外市場看，近期美聯儲主席耶倫多次鴿派講話令美元指數不斷走弱，人民幣企穩，同時令離岸人民幣流動性不斷改善。年初人民幣貶值壓力頗大，為遏制人民幣進一步下跌勢頭，人行多管齊下，在離岸市場造成「錢荒」，有效打擊了離岸人民幣空頭，但同時也把香港隔夜人民幣拆息推高至歷史高點。

恒生：拆息負數僅短暫現象

恒生銀行執行董事馮孝忠表示，離岸人民幣隔夜拆息跌入負數水平屬意料之外，反映市場上資金非常充裕。由於離岸人民幣拆息不似港元拆息，以期貨計算，所以會跌至負數。他相信拆息負數只屬1至2日短暫現象，若隔夜拆息長期接近零水平，離岸拆息將持續下跌，1個月人民幣存息或降至2厘以下。

作為衡量離岸人民幣流動性的重要指標，離岸人民幣隔夜拆息今年初波動較大。在今年年初「央行激戰人民幣空頭」的第二日，即1月12日，離岸市場流動性告急，該指標曾飆升到66.815厘，為2013年有報價以來歷史最高紀錄。

港2月人民幣存款8039億降5.7%

金管局昨公佈，本港人民幣資金池再度萎縮，2月份香港人民幣存款減少5.7%，至8,039億元人民幣。不過，近日在美聯儲主席耶倫的鴿派講話刺激下，美元貶值，人民幣大幅上揚。三個交易日來，在岸人民幣從6.52附近升值到6.46附近，漲幅將近600點，離岸人民幣也經歷類似的升幅。

康宏MPF季跌3.84% 人均蝕7497元

各類基金表現

基金類別	3月份	今年以來
股票	+5.76%	-6.66%
債券	+0.78%	+2.28%
保證	+0.68%	+0.01%
混合資產	+3.56%	-1.67%
貨幣市場	+0.19%	+0.66%

香港文匯報訊 港股3月份升8.71%，但首季計仍跌5.19%，打工仔的強積金縮水。截至3月24日，康宏MPF綜合指數報182.91點，按月升4.13%；股票指數則報176.83點，按月升5.76%；債券指數報152.16點，按月升0.78%。不過，總結今年第一季的表現，綜合指數及股票指數仍分別下跌3.84%及6.66%，而債券指數則升2.28%，整體人均仍蝕7,497元。

踏入3月份，環球主要央行採取放水策

略，歐洲央行再下調利率，而日本央行亦維持極度寬鬆貨幣政策，刺激環球股市普遍上升。

上月齊升 股票基金表現最佳

強積金月內所有基金類別均告上升，當中，股票基金的表現最佳，其中中亞(日本除外)股票基金、中國股票及亞洲(日本除外)股票基金，分別按月升8.19%、7.28%及6.84%，為升幅最大的三類股票基金。聯儲局暗示放慢加息步伐，亦只刺激美股基金平均升4.56%。

中國股票基金首季最差 跌9.4%

不過，季度表現方面，股票基金明顯跑輸其他資產類別基金，除了亞洲(日本及香港除外)股票基金平均升1.02%外，所有高風險資產於今年首季均告下跌。其中以中國股票基金表現最差，首季下跌了9.43%，日本股票基金及香港股票(指

數追蹤)基金亦分別下跌了7.82%及7.05%。防守性較高的資產類別則成為今年首季的贏家，亞洲債券基金、環球債券基金，及人民幣及港幣貨幣市場基金，於今年首季分別升2.74%、2.50%及0.97%。

後市表現需看內地美國數據

康宏理財服務強積金業務拓展董事鍾建強指出，美聯儲局表明對加息態度放慢，而歐洲及日本央行又已經放水，有利大市於4月份出現反彈。不過，投資者仍要注意美國就業及通脹數據，若數據較預期高，可能令大市出現回吐。此外，內地企業於4月份之後將陸續公佈今年首季業績，由於內地今年首季經濟情況表現頗差，可能對業績有負面影響，料中國市場短期仍然受壓。因此，若第二季想轉換基金，可考慮趁低吸納一些具長線投資價值的股票基金，例如中國股票基金。

渣打：恒指短期上試21000

香港文匯報訊(記者 黃萃華) 港股年初經歷一輪大跌後，近日復平穩發展，渣打(2888)香港投資策略主管梁振輝昨出席記者會時表示，恒指短期會上試21,000點，科技股看高一線。

看好科技濠賭及能源股

梁振輝表示，今年首季市場出現不尋常的波動，但相信早前的18,300點已是上半年低位，認為今年第二季港股有危亦有機，相信恒指有機會上試21,000點，

惟要突破250天線就有困難，他又看好環球科技相關板塊、濠賭及能源股板塊，而A股亦預料會於今年第二及第三季有較理想表現。

美料延至下半年才加息

他表示，港股的短期催化劑改變市場預期，內銀業績雖有不利消息，但已是市場預期之內，反觀其派息比率仍然吸引，加上內地政策出台，對港發展有利，但提醒要留意市場獲利回吐的情況及美匯指數。

美國加息方面，他認為美國加息要視乎美國經濟數據，預計今年首次加息會延至下半年才出現。而油價方面則認為不會有大幅上升，但有機會於年內重返60美元水平，相信油價今年會反覆向上。

渣打香港去年底進行一項有關香港投資取向的調查，結果顯示在500名受訪者當中，有半數對今年的投資環境持保守態度，認為走勢將會偏軟，亦有一半受訪者表示去年分散投資的策略，為他們帶來淨增長回報。

國信否認發生債券違約

香港文匯報訊 昨早彭博及英國《金融時報》消息指，國信證券香港子公司2017年到期的一筆點心債發生「違約事件」，令一筆本該在4月24日支付的3,800萬元人民幣的利息面臨風險。不過，至昨日傍晚，彭博引述國信證券在遞交給港交所的公告表示，國信證券(海外)稱2017年到期的12億元人民幣、票息6.4%債券所附帶的維好契約繼續具備十足效力及作用。

昨早彭博及英國《金融時報》引述債券受託人發給債券持有人一份通知的內容稱，國信證券(香港)金融控股有限公司2014年通過特殊目的實體公司Guosen Securities (Overseas) Co.發行了12億元人民幣債券，並提供擔保。該債券發行說明書中有「維好協議(keepwell)」條款。受託人紐約梅隆銀行香港分行在日期為3月23日的通知中稱，收到來自發行人的通知函稱一部分「維好協議不具備充分效力，因而構成違約事件」。

領展兩商場高估值27%標出

香港文匯報訊(記者 蘇洪濤) 領展(0823)旗下兩個商場昨天宣告標出，中標價高出原先估價。消息指，其中大埔運頭塘商場以8.103億元標出，高估值約18%，有指買家為多次掃入領展項目的資深投資者林子峰，今次會否照例將商場的車位拆售，備受市場關注。至於葵涌石蔭商場作價8.8億元標出，較估值高出38%，有指買家為「小巴大王」馬亞木。

共套現16.9億 買家包括林子峰

領展行政總裁王國龍昨天說，是次招

標反應理想，出售資產為領展資金流轉策略之一，公司會就兩項物業業權移交事宜，與商戶、鄰近居民及其他持份者保持密切溝通。出售資產所得收益將用於一般營運資金用途，包括債務償還，以及基金單位回購。兩項物業合共為領展套現16.903億元，高出估值約27%。

資料顯示，大埔運頭塘商場涉及樓面5.4萬方呎，有438個車位，估值為6.89億元。至於石蔭商場樓面共7.5萬方呎，設有424個車位，估值6.394億元，由於該商場不屬租置計劃的公屋，車位不可分拆出售。

有關商場會否拆售車位受關注

事實上，買家之一的林子峰近年積極掃入領展多個商場，更將部分商場的車位拆售套現，引起社會關注，而今次其投得之商場會否拆售車位，料將繼續為市場矚目。目前領展尚有7個項目正在招標，分別為大埔寶雅苑商場、馬鞍山錦英苑商場、屯門寶田邨商場、藍田平田商場、黃大仙天馬苑商場、柴灣興民商場、粉嶺欣盛苑商場，定於4月8日截標。