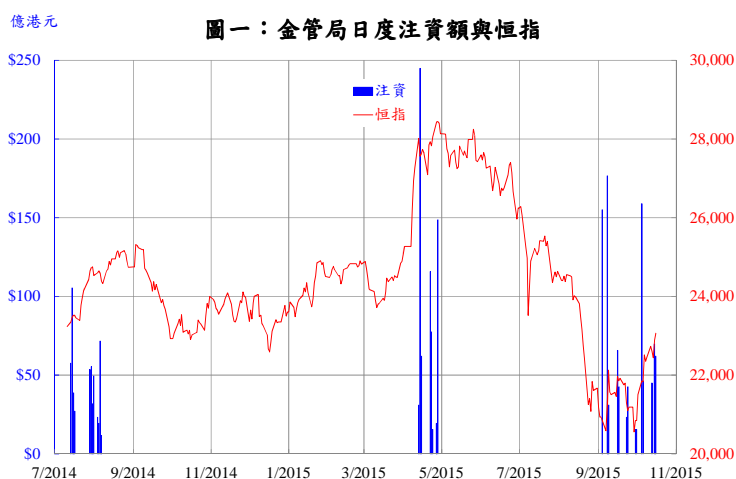


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

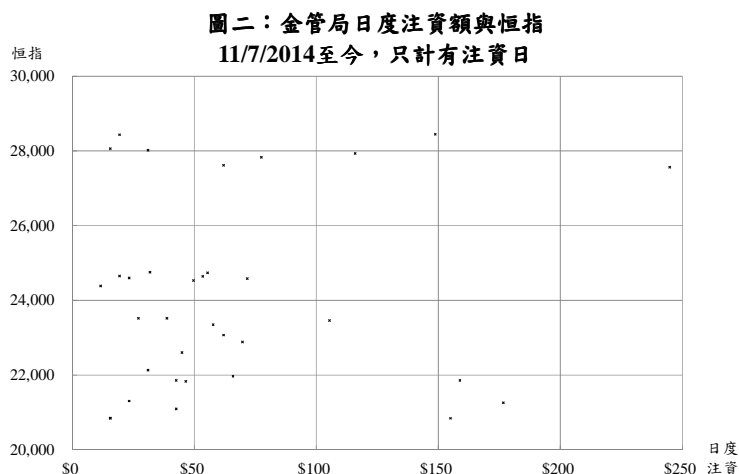
注資電價無啓示 升市未必靠外資

近期常聞金管局注資銀行體系。到底是否很多熱錢湧入，港股又有否因而受惠？

圖一為金管局近年幾來的日度注資額與恒指關係；之前數據有點不尋常，故棄用。如圖所見，近年幾以以來有三潮注資，不過注資期港股可近高位（今年5月）亦可處低位（今年9月），有時先注後升（今年9月），有時先升後注（今年5月），似未見規律。

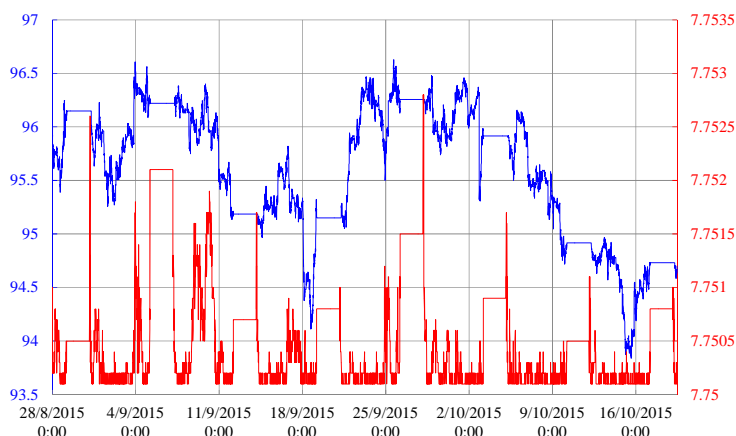


圖二將上述數據抽取只涉注資的日子，來看與恒指的關係。驟眼所見，注資與否，與恒指應無關係。即使不計上輪恒指近兩萬八點時的注資，就近期而言亦未見關係。

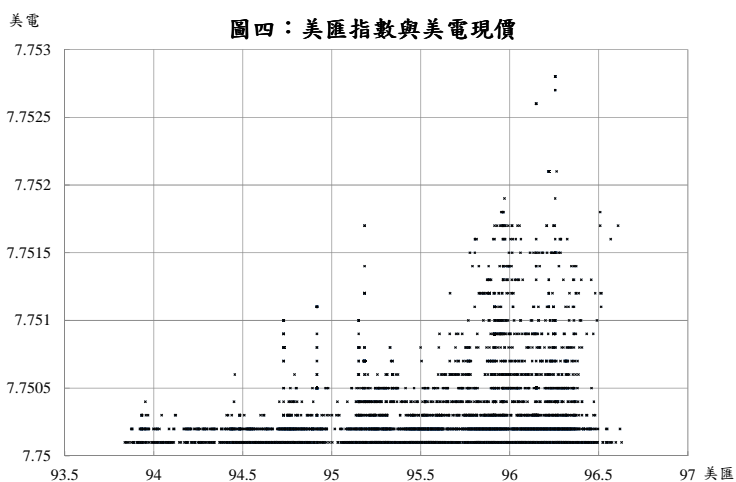


畢竟注資還因港元強，注資雖與港股關係不明，但港元走勢又會否對港股有啓示？由於美電現價已個多月來貼近 7.75 下限，故很難與日上日落的恒指看到關係的。其實，美元兌港元一定程度上受美匯指數影響，港元強要撇除這因素後才反映資金淨流入。

圖三：美匯指數與美電現價



圖三所見，電價自8月底貼近下限至今，其日內走勢多少跟美匯相關。尤其本月，美匯本已兌大多非美貨幣向下，帶動美電觸及下限不足為奇，這未必代表資金淨流入。圖四為圖三的散點圖示，可見當美匯低於95甚或94.5時，美電是很容易觸及下限的。



港股走勢除取決於資金流，還看風險胃口。要是外圍皆升，資金泛濫、塘水處處，本土資金已足以滾起塘魚，未必需要外資大舉流入。

羅家聰
環球金融市場部