

適時買外幣 旅行留學無閉翳

2016投資方向系列：貨幣篇

新一年到來，社交網站瘋傳打工仔2016年請假攻略，睇完即刻心郁郁想去番個旅行。趁農曆新年假期未到，最適合上網搵旅遊攻略，研究下一個悠長假期要去邊度旅行，數番幾日。提到旅行，除咗訂機票同酒店，最不可或缺的一個環節當然係兌換貨幣，近期美元走強，令到同美元掛鈎嘅港元用起上嚟亦變得划算。今期本欄就以熱門旅遊貨幣和學院貨幣為主題，教大家睇啱時機趁低吸納，無論將來去旅行定留學一樣啱用。

■香港文匯報記者 吳婉玲、黃萃華

旅遊貨幣

日圓趁早撈

人生苦短，及時行樂。港人日日做到無停手，放假自然想好好享受寧靜和休息。要好好享受假期，銀彈似乎要好好準備，日本、韓國、歐洲是港人的旅遊熱點。去年美元強勢，別國貨幣隨之貶值，此等地區旅遊費變得划算好多。港幣兌其他貨幣，去年日圓、韓國及歐元匯率均只有跌，吸引不少旅行達人提早分批吸納作旅行基金。今年環球市場似乎會波動不斷，匯率亦不例外，要儲備旅遊基金，需捕捉吸納先機。

日本向來是香港人旅行首選，過去半年日圓波幅不斷，不少「日本控」急不及待在低位買入日圓撈底。以兌換店百年上周五牌價為例，日圓兌港元匯率為0.06615，即每100港元大約可兌1,512日圓。

日圓跌，遊日自然更開心，但開心亦要趁早，事關不少大行看好日圓今年走勢。新加坡銀行預計，今年年底美元兌日圓會回升至127水平，花旗則預計年底日圓匯價會上見124，要投資日圓或經常去日本旅行就要把握好撈底時機。

法興銀行認為，未來幾周內日圓表現將較澳元及紐元佔優。該行認為日圓今年不會持續走低，但預期日圓兌交叉盤可能大幅走高。Deltastock分析師Stoyan Mihaylov則看空日圓走勢，相信若日圓跌穿118.1的支持位後，會下望117.1和116.2，目前阻力位是118.8及119.7。

朝鮮核試 韓國受累

韓國雖不是港人一向會留意的重點貨幣，但韓風近年於本港愈吹愈厲害，對韓國的需求愈來愈大。近期朝鮮表示成功進行了首次氫爆試驗，令韓國旋即下挫，上星期曾一度跌至1,195.9韓圓兌1美元，創去年9月29日以來的最低水平。按兌換店百年上周五牌價，則每100港元可兌15,100韓圓。

是次朝鮮核試，令部分投資者擔心對市場造成深遠影響，但根據過往數次朝鮮核試後的匯價顯示，對匯價出現的影響短暫。韓國霸菱資產管理駐首爾股票部門主管Hyun Choi表示，朝鮮核試驗不會產生長期影響。

三星期貨研究主管Jeong My-young則表示，在朝鮮核試發生同時，韓國已面臨多個貶值因素，其中包括人民幣匯價下行影響，他指，美元兌韓圓將會下試1,200水平，但他認為韓國當局會保持韓國於這個水平。

歐元短彈 長線看旺

歐洲近期受到恐襲陰霾影響，但卻不打擊歐遊旅客的步伐，惟近日歐元有短暫回升的跡象。上周五每8.485港元才可兌1歐元，要兌歐元的市民可能需要等一等，因為市場預期歐元短期會有反彈，但長期依然會貶值。

花旗預計，美國低通脹或會促使歐洲央行加推寬鬆措施，令歐元短期會有所回升，該行估計今季歐元兌美元會見1.11，但長期依然是貶值步伐，預計年底歐元兌美元會貶至1.03。

德國商業銀行固定收益部首席技術分析師Karen Jones則指，今年歐元兌美元均處於200日和55日移動平均線之下，他預料短線支持位會於1.108，但若匯價跌穿支持點，或會進一步跌至1.052低位。

手機App查匯價方便快捷

話你知

要把握吸納好時機，就要隨時留意匯率動向。市面上有很多手機應用程式（App）有即時匯價走勢，如「XE Currency」、「香港匯率網」、「匯率計算器」等，只要有上網，不論身處外地或是本港，皆可以即時知道匯率走勢。

使用這些程式除了可以馬上知道匯價走勢，還有另外一個好處，就是幫忙計好兌換港元的匯率，節省自己慢慢計算的時間，外遊購物時就更加方便。



■市面上有很多手機應用程式提供即時匯價走勢。鄭伊莎攝



■網上圖片

學院貨幣

宜小撮買入

香港本地大學學位爭崩頭，即使寒窗苦讀亦未必能夠考入心儀學系。故此，有家長會將子女送到海外升學，增加升學機會之餘，亦可以讓孩子練習外語和學懂獨立。港人熱門升學國家包括美國、英國、澳洲等，由於每年要支付學費和生活費，不少家長會趁有閒錢時換定外幣，以備孩子的學費、住宿以至零用錢等。港元與美元掛鈎，美元匯率對家長銀兩的影響相對有限，但澳元和英鎊等貨幣匯價均較波動，故家長該早為子女做好「學院」貨幣，分批吸納，以減輕「忽然事件」對匯率造成的風險。

澳元看跌 或會減息

澳洲氣候較易適應，與香港的時差較少，所需學費相對便宜，是港人熱門升學地點。上周五澳元兌港元匯率為5.48，即每百港元可兌約18.25澳元。最近受累於中國內地央行下調人民幣中間價，以及大宗商品需求減少，澳元兌美元上周曾刷新低點，一度跌至0.6979水平。大行更預測澳元有可能再跌，故家長入市或者是「一點一點」買會較划算。

高盛資產管理認為，今年澳洲央行減息的機會較加息高。如果澳洲通脹持續處於低位，特別是在房產市場增長停滯下，央行或會有推動經濟增長的壓力。估計澳元兌美元更可能跌到0.6至0.7水平，而非在0.5至0.6水平。花旗銀行估計減息周期可能完結，但受到外圍經濟疲弱影響，或不利出口，故對澳元兌美元短期預測為0.73，年底前約0.69水平。另外，新加坡銀行料澳元兌美元於年中處於0.68水平，年底約0.67；野村則預測澳元今年中跌約10%。

英或脫歐 潛在風險

不少港人父母在英國讀書回來，對英國有種獨特的情意結，加上當地教育制度與香港相近，又有不少著名學府，向來是學生負笈升學的首選。上周英鎊反覆下跌，周五英鎊兌港元匯率為11.41，即每百港元可兌約8.76英鎊。英鎊兌美元周四更曾跌至1.4532，創下自2010年6月以來的5年半新低。市場估計英國脫歐機會大，不少投資者主張短期內賣出英鎊。

花旗銀行表示，雖然英國經濟增長理想，但脫歐及低通脹風險或會限制英鎊走勢，短期內預測英鎊兌美元見1.49，年底前約1.45。新加坡銀行估計，年中英鎊兌美元見1.52，年底見1.5。摩根士丹利就指，英鎊走勢將面臨三個風險，除了脫歐公投外，還包括英鎊面臨風險偏好下降，以及股指中大宗商品相關股票權重較高。該行看淡英鎊，並認為1.455是關鍵水平。

油價走低 加元受壓

加拿大則是港人移民的集中地，留學費用較大眾化。該國普遍安全和政治穩定，且提供較多實習機會予留學生，所以不少人會選擇到當地留學。最近油價走低令加元受壓，上周五加元兌港元匯率為5.535，即每百港元可兌約18.06加元；美元兌加元上周四曾一度高見1.4169。花旗銀行認為，油價下跌會繼續打擊加拿大出口收入，估計央行會在明年下半年才開始加息。預料短期內美元兌加元約1.42水平，至年底處於1.38水平。

美聯觀點

熔斷有因 超乎想像



A股於今年首個交易日大幅下跌，觸及熔斷機制，全天下交易提前結束，這是內地熔斷機制建立以來首次觸發。對股民而言，陣痛卻來得如此之快，中國的股票市場制度建設暫不夠健全，熔斷機制也有其局限，這些需要通過長期的制度建設和投資者教育來完成。然而，出乎所有人意料，總是有原因的，由於2015年最後一個交易日上證綜指錄得近1%的跌幅，所以開年股市的下跌並不令人意外，但滬深300指數大跌7%並連續觸及兩級熔斷機制而休市，這樣的故事估計超出了所有人的想像。

人幣貶壓加大

去年12月官方PMI錄得49.7，低於預期，連續5個月處於盛衰分界線之下，這當然是一個股市基本的利淡因素。不過從中國股市的過往歷史來看，這絕對不是股市下跌的關鍵因素，更不可能是大跌的主要原因。另外中國證監會對持股5%以上的股東和高層實施的減持禁令，到今年1月8日就要到期了，規模達

萬億元以上。隨着時間的推進，這確實會對股市形成不小壓力。流動性預期人民幣貶值壓力加大，為了不讓人民幣匯率的貶值走勢出現過分的局面，央行並沒有如市場預期般在年末降準。上年底資本外流加劇造成的基礎貨幣缺口亦未能完全補充，這給市場形成了貨幣環境可能會收緊的預期，形成實際的流動性緊張。

資金面突收緊

去年11月外匯儲備下降872億美元，基礎貨幣減少3,158億元。12月從形勢上與11月差不多，這相當於基礎貨幣減少了6,000億元。年末的降準沒有出現，新年首個工作日又有2,500億元的MLF操作到期，目前尚不清楚這批MLF是否有續作或足額續作，不過從市場上金融機構資金交易員到處借錢的狀況來看，資金面應該出現了驟然收緊的狀況。

流動性是現代金融的命脈，在實體經濟、二級市場股票供給和流動性預期均存在利淡下，市場流動性的突然收緊或者放大了這些利淡因素，從而形成了股市的恐慌，最終觸發了中國股市歷史上首次熔斷休市。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

設定錯誤 熔斷叫停



今年內地股市僅4個交易日就已「熔斷」了兩天。中證監隨即召開緊急會議，指出近兩次「熔斷」沒有達到預期效果，權衡利弊，宣佈上周五（8日）起暫停實施熔斷機制。

美國1987年股災後設計熔斷機制的初衷是，股市波動的速度較人的反應時間更快，因此投資者和交易員需要一個暫停，從而令市場恢復冷靜。

觸發點過低易生恐慌

內地熔斷機制是在去年股災後應市場呼籲而引入的新制度，本為穩定市場。不過內地市場以小投資者為主，對於政策了解程度不高，如果觸發點過低，且兩次熔斷之間距離設置過窄，容易增加恐慌情緒。在漲跌幅10%的限制下，新增加的兩檔熔斷閾值，將更加抽緊市場的流動性。

從上周五滬、深交所公佈的融資餘額數據看，兩市融資餘額大減115億元（人民幣，下同），相較期間兩市成交近1,875億元，拆倉拆倉佔大市成

交逾6.1%。短短15分鐘拆倉逾百億元，反映出無論是融資戶拆倉，或是券商在風控下斬倉，足證市場恐慌沾壓頗大。

中證監指熔斷機制不是市場大跌的主因。事實上，除熔斷機制引起市場恐慌，造成流動性緊張外，市場大跌的直接催化因素在於美匯指數走強、匯率機制轉換等因素造成的離岸人民幣（CNH）兌美元快速貶值。新年之後離岸人民幣兌美元下跌的速度之快在歷史上實屬罕見。此外，大跌與財新PMI（製造業採購經理指數）低於預期，1月8日（上周五）大股東持股集中解禁和減持的擔憂未緩解，以及等險資舉牌（入股收購）由炒作轉為謹慎等負面因素亦有關。

在人民幣匯率連續大跌下，如果A股不穩定下來，在連鎖效應下，很可能引發金融系統風險。監管層今次在情勢所迫下「壯士斷臂」，顯得較為務實。

由於熔斷機制只是股市大跌的原因之一，所以即使機制暫停，上周五滬、深兩市只出現弱反彈，而不是報復性大反彈。

■太平金控·太平証券(香港)研究部主管 陳義明