

掛鈎通脹 iBond 保本

美國步入加息周期，除了樓價會受影響，債券價值亦會下跌。每年皆引起認購潮的iBond雖受影響，但因iBond與通脹掛鈎，有保本作用。根據政府統計處早前公佈，11月綜合消費物價指數按年升2.4%，與10月相同。在市場處於過山車狀態，以及人民幣貶值下，相關投資產品吸引力大減，買iBond反而更有利。

買iBond的投資者多以保本為主，耀才證券研究部經理植耀輝認為保本的方法很多，未必需要買iBond。他指，目前通脹雖有2.4%，但未來通脹不見得會上升，甚至會有回落，對iBond的價格及派息不利。他又建議，目前市場波動，最好就是「以不變應萬變」，持有現金最重要。



■iBond與通脹掛鈎，有保本作用。資料圖片

限量版鞋 炒至上萬

女人開心買鞋，唔開心亦會買鞋。男人呢？對於一眾波鞋迷而言，無論心情如何，點都要搶到限量版波鞋。近年波鞋的炒風熱潮不容忽視，炒至上萬元的波鞋比比皆是，不少人視此為投資工具，亦有人以炒波鞋作為一盤生意。

開設樓上波鞋店的Marc表示，去年Adidas yeezy boost 850的灰色款最受矚目，由原價3,500元，可炒至兩三萬元不等。其特別之處在於設計出自一向走在潮流尖端的美國歌手

Kanye West手筆。據指他早前為Nike設計的波鞋系列售價到現時仍然是天價。

碧咸父子率先試着

Marc今年繼續看好Adidas yeezy系列，他估計Adidas今年應該會將yeezy的鞋底部分移植到去年出的Ultra boost。有外國傳媒報道指，早前已經拍攝到碧咸及其寶貝仔已經率先穿上，相信會再次引起一陣熱潮，估計可以炒高兩三倍。



■碧咸父子亦愛穿限量版波鞋。網上圖片



■本港的士牌照珍貴，可與樓價看齊。資料圖片

的士牌價 看齊樓價

香港人生活節奏急速舉世聞名，若趕時間通常會搭的士。不過街上的士往往不是已上客，就是「冚旗」不載客。的士供不應求，並非一朝一夕的事，牌照短缺正是原因所在。

現時，香港有18,138輛的士，包括15,250輛市區的士、2,838輛新界的士和50輛大嶼山的士，平均每日載客量約100萬人次。事實上，運輸署由1998年起就再無增發的士牌照，所以在僧多粥少下，市場上的的士牌照可謂一紙難求。

正因為此，的士牌照極具炒價，牌價長期高企。只要有的士牌成為車主，就可以邊出租的士，邊待牌照升值。根據的士聯合交易所網站數據，2006年市區的士牌照最高成交價為350萬元，十年間已經攀升至去年的725萬元，升幅逾一倍。

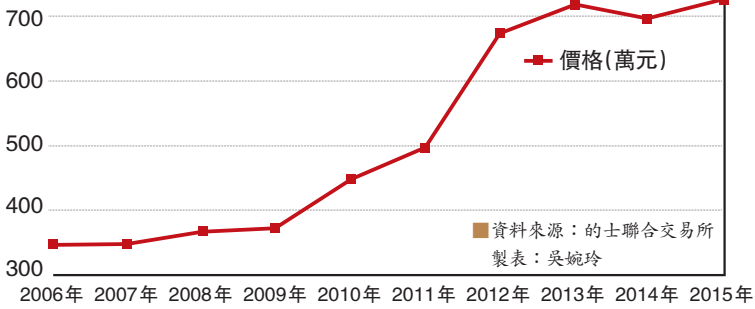
網站又指，截至去年12月，擁有最多的士牌的「牌王」持有610輛市區的士，及185輛新界的士。

買賣轉讓成本低

雖然的士牌照價格與樓價看齊，但的士牌照屬永久性，不受年期所限，且轉讓費用低。投資者買賣的士時毋須向車行支付任何佣金及手續費，亦毋須支付經紀買賣佣金、印花稅和律師費。買家只需要支付的士的過戶費、保險轉名費及商業登記費，相比起買樓，所需成本較低。

當然，任何投資均有風險。投資的士牌照時，要留意當中風險。最近受到加息影響，訪港旅客減少，以及Uber爭生意，牌價明顯回落。上周四最新成交價為604萬元，與去年最高成交價相差約120萬元，不過與十年前比，仍然有可觀收益。相信只要運輸署無意增發的士牌照，仍可作長線投資。

近十年市區的士牌最高成交價



■每年新iPhone推出，總會掀起一陣炒風。資料圖片

Investment

人民幣定存 息率吸引

上周本港離岸人民幣銀行同業拆息不斷抽高，各間銀行紛紛調整定期存款息率，當中以短期的息率最吸引，普遍比長期息率高。本港正上演一場「人民幣爭奪戰」，如果市民手持人民幣，認同「一動不如一靜」，不想將人民幣兌回港元，又或者長期需要使用人民幣資金，不妨留意最近各間銀行的定存息率。

小心賺息不及蝕匯率

截至上周三，以華僑永亨及大眾香港提供的年利率最高，一個月定期年利率高見5厘。花旗銀行客戶以全新人民幣資金開立定存戶口，兩個月期最高可享4.7厘年利率優惠，最低定存金額為5萬元人民幣。渣打香港3個月期年利率則為4.2厘。

雖然人民幣定存息率非常吸引，不過多間銀行均預期今年人民幣有貶值壓力。新加坡銀行早前預期，今年人民幣匯率跌幅約5%，年中人民幣兌美元跌至6.6水平，至年底則為6.8。市民要留意當中風險，貶值幅度分分鐘較息率高，可能會收高息但蝕匯率。



■本港銀行正上演「人民幣爭奪戰」。資料圖片

每年9月有新iPhone推出，一眾「果農」定必雀躍萬分，期待掀起陣陣炒風。

雖然去年iPhone 6s炒熾，iPhone 6s 16GB炒價最高只見過5,900元，較之前幾次蘋果手機的炒價相差一大截；推出一個月後，更有炒家要倒蝕離場。不過「果農」今年毋須灰心，因過去幾年iPhone的s系列炒價一般較低。以原價5,588元的iPhone 6 16GB為例，最高曾炒過8,800元，較原價多58%，如一人買2部，一日就賺超過6,000元。

期待新iPhone 再起炒風

今年蘋果公司料會推出iPhone 7，只要有新內容、外觀有改變，以及有特別顏色，應該亦會引起一陣炒風。各位「果農」屆時可以準備好彈藥，大賺一筆。



■葉浩文認為目前市況波動，可將資金投放於股票、債券、黃金的不同ETF，務求減低風險。資料圖片

ETF 穩健 分散風險

今年開市至今，環球市場震盪，震到個個心都離一離。熔斷機制、人民幣匯率大跌等影響股市走勢，令投資者損手爛腳，信心大受打擊。不少大行指2016年是多事之秋，要在這個時局找一隻靚股，不如考慮投資一隻有分散風險作用的ETF。

惠理基金ETF業務拓展副總監葉浩文表示，本港有不同國家及資產類別的ETF；

經濟下行相信會影響美國加息步伐，令1月初黃金ETF受追捧，成交量上升。

他指目前市況波動，建議擴闊資產類別，將資金投放於股票、債券、黃金的不同ETF，務求減低風險。A股近日出現調整，葉浩文指在過去A股調整達10%時，可撈底購入價值ETF，因在市況反彈時，其反彈力較高。

ETF點揀好？

- 了解自己的風險取向，一些ETF由合成指數組成風險較高；
- ETF不設匯率對沖，因此要留意海外ETF，以外幣計價或會因匯率影響回報；
- 了解ETF所投資成分股屬於什麼分類，以及所投資的成分股；
- ETF折讓及溢價會影響回報，溢價購入ETF分分鐘變成接火棒。

製表：香港文匯報記者 黃萃華

美聯觀點

人幣暫波動 長線仍看好



自2014年6月達到3.99萬億美元的峰值後，中國的外匯儲備減少了約7,000億美元。去年12月有1,080億美元的資金從中國流出，在根據外匯價值變動調整後，外流規模更是達到了1,260億美元之多。中國外儲首次出現年度下降，受控的在岸人民幣匯率與香港等離岸人民幣中心更多由市場決定的離岸人民幣匯率的價差日益擴大，中國轉向更多由市場決定的匯率機制的過程似乎尤其令人擔心。

全球通縮壓力增

對人民幣走向的擔憂是可以理解的，人民幣一旦暴跌，不管是對亞洲和拉美的新興市場還是對發達市場來說，潛在的連鎖反應皆相當大。中國央行引導人民幣有序、平穩貶值的努力，很可能減少了中國對美國國債的購買，並導致對美國建築設備、德國汽車等海外產品的進口減少。在宏觀經濟層面上，人民幣走弱意味着全球通縮壓力變得更為危險，其他市場的競爭力被削弱。不過這種恐慌情緒很可能過頭了，人民幣在今年開年後相對於基本上走強的美元下跌，但相對於貿易加權一籃子貨幣，人民幣跌幅較小。

美復甦形成挑戰

幾個月前，人民幣相對日圓最高升值了50%，較早前人民幣兌日圓有所貶值，但與過去10年人民幣升值的幅度相比，這種貶值根本不值一提，中國央行試圖將人民幣匯率的參考指標從不斷升值的美元，轉為由貿易夥伴國貨幣組成的一籃子貨幣，此舉合情合理。在中國較強勁增長的時候，人民幣與美元的關聯沒那麼重要，但隨着中國內地經濟放緩在美國經濟有望走強，這種關聯成了一種挑戰。美國正在緊縮貨幣政策，而中國需要放鬆貨幣政策，實際利率太高，許多資金緊張的企業債償負擔過重。

人民幣還不是真正的國際貨幣，在阿根廷新政府上月解除資本管制，從而導致貨幣下跌之後，官員表示正在賣掉人民幣儲備。這不是因為他們預計人民幣將會暴跌，而是因為央行干預仍然全都與美元有關，但若若干年後這種狀況將會改變，這正是國際貨幣基金組織決定將人民幣納入特別提款權貨幣籃子的原因。有朝一日，人民幣將成為真正的國際貨幣，產生與中國在國際貿易中地位相稱的影響力。這意味着人民幣將在國際貨幣安排中擁有更大分量，其價值將得到各國央行的支持。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

人民幣貶勢難避免



今年開年之初，在香港離岸匯率急貶的帶動下，人民幣匯率經歷了去年「811」新匯率改革後的最大波動。在岸人民幣兌美元即期匯率銳挫，其後在人行的大力干預下才得以喘定。

國際貨幣基金組織（IMF）去年底將人民幣納入特別提款權（SDR）籃子，人民幣要走向國際，因而加快匯率市場化步伐，讓更多市場力量決定人民幣匯價。

美國加息，今年內地經濟下行壓力尤大於去年，人民幣貶值在所難免。然而，炒家乘人民幣下行之機，上下其手伺機加劇跌勢，放大匯市恐慌以圖利。炒家狠沽人民幣累積了大量風險。

銀彈戰術恐致更大沽壓

今年以來，離岸與在岸人民幣匯率差價曾擴大至史無前例的1,700個點子（10,000個點子為1元）。與此同時，人民幣淡倉規模亦膨脹至近6年新高，投機者通過在岸市場買入人民幣，並

通過不同渠道出售套利。

人行上周終反擊，一方面在香港大量購入人民幣，使得離岸人民幣匯價回穩，另一方面則收緊人民幣供應，導致上二本港人民幣隔夜拆息曾高見逾70厘。除希望令炒家損手蝕價，更通過拆息大幅飆升，使得炒家借錢平倉付出更大代價。

中央在離岸人民幣匯市狠挾淡友初見成效，隨着隔日拆息回落至約15厘，人民幣離岸匯價最終穩在6.58左右的水平。然而，以銀彈戰術與炒家硬拼，外匯儲備續如近期般以上千億美元規模減少，恐引爆人民幣更大的沽壓。再者，人民幣要走向國際，人民幣應逐步走向開啟市場化之門。

美國加息導致新興市場續走資，內地亦難倖免，且內地經濟下行壓力暫難消，人民幣下行的基本因素因而未能化解，人民幣走貶之勢難以避免。然而，最難拿捏的是如何讓人民幣有序走貶，因此，如何管控市場預期避免人民幣急貶貶值成為當務之急。

■太平金控·太平證券（香港）研究部主管 陳義明