

# 李城英超奪冠 有何投資啟示?



5月8日，英超李斯特城，在主场3:1擊敗愛華頓後，奪得創會後連續130年來首個頂級聯賽錦標，隊長韋斯摩根和領隊雲尼亞里，合力將獎盃高舉，主場球迷歡呼慶祝。

資料圖片

李斯特城作為今屆英超最大的黑馬，奪取英超聯賽冠軍，令所有人感到意外，但這個球會的成功揭示了哪些行為心理學的現象？而這些現象和投資有何關係？

■ 施羅德投資提案總監  
Stuart Podmore

如果你認為2016年至今最重要並與投資有關的消息是英國脫歐、特朗普、油價或政治人物的納稅事件，那你便錯過了一件大事：李斯特城球會奪得首座英超聯賽冠軍獎杯。

## 避免虧損

我並非輕視投資者在穩市場中的運氣或一個值得驕傲的球會所取得的成功。

我們的目標和投資者完全一致，就是創造長期價值，幫助他們滿足日後的財務需求，因此投資者的成功也是我們的成功。而英國球迷所展現的信念、耐心和支持，則及時提醒了投資者在艱難時期努力尋求時時所需的核心價值。

我認為李斯特城的情況與市場和投資的關係十分密切，因為他們的成功揭示了各種行為心理學現象。

Matthew Syed 在《泰晤士報》(2016年3月14日比賽版面)首次提出

了這種類似的關係。李斯特城如果在每場比賽中，盡力不輸球來確保奪取已快到手的超級聯賽頭銜，而不是每場盡力贏出比賽，那麼他們將面臨避免虧損的挑戰。

這就像基金經理太早想要鎖定利潤，從而造成過度保護；或者投資者在不了解風險的情況下，想要不惜一切代價地避免損失，最終適得其反。

在李斯特城的案例中，這影響了那些在賽季初退出，兌現了1賠5,000賭注的球迷。在風險太大時鎖定收益是一個非常誘人的選擇，而我並非要因此指責他們。

## 追根究因

投資者所需要的是協助他們區分應該何時堅定地沽出，而不擔憂損失利潤的建議，以及提醒他們長期財

務規劃的重要性。

## 堅守長期戰略

我們都會作出一些不明智的決定，這是人之本性。因此，投資者通常對其投資觸覺過度自信（我們最近的調查表明65%的投資者相信自己具備作出明智投資決定的能力），而實際上每人均有能力打亂自己的財務計劃和建議。

我們的價值型基金經理多次談及他們對風險和回報不偏不倚的評價，以及他們對價值投資的堅定信念。

身為聯賽冠軍，李斯特城表現了其長期及成功的戰術，以及較低的球員變動率、克服恐懼，從而擊敗避免虧損的情緒。

## 金匯 動向

馮強

# 就業增長停滯

# 加元續下行

美元兌加元上周二在1.2460附近獲得較大支持後急速反彈，輕易重上1.27水平，周三升幅擴大至1.28水平，周五尾段更一度走高至1.2952附近3周高位。加拿大統計局上周五公佈4月份減少2,100個就業職位，失業率保持在7.1%，顯示加拿大就業數據經過3月份改善之後，4月份就業增長呈現停滯，不利加拿大第2季經濟表現，再加上本周三公佈的加拿大3月份出口值按月下跌4.8%，而進口值則下跌2.4%，數據除了反映加拿大出口及進口值均雙雙連續兩個月下跌之外，3月份外貿赤字更攀升至34億加元的紀錄高位，對加元構成下行壓力。

## 火災不利次季經濟

另一方面，加拿大產油大省Alberta發生大面積火災，波及產油區，不利加拿大第2季經濟，將有助美元兌加元的短期表現。雖然美國上周五公佈4月份新增16萬個非農就業職位，增幅明顯低於預期，失業率維持在5%，數據降低美國聯儲局6月份加息機會，但美元匯價反而表現偏強，美元指數更是連續第4日反彈，該因素將繼續不利加元表現，有機會進一步擴大美元兌加元的上行幅度。預料美元兌加元將反覆向上衝破1.3000關位。

上周五紐約6月期金收報1,294美元，較上日升21.70美元。現貨金價上週尾段走勢偏強，曾攀升至1,295美元水平，收復上週早段大部分跌幅，而6月期金更一度走高至1,297.70美元水平。美國4月份新增就業人數小於市場預期，美元兌各主要貨幣反而走勢偏強，不過美國聯儲局在6月份加息的機會下降，卻帶動現貨金價呈現顯著反彈，一度重上1,290美元之上。預料現貨金價將反覆走高至1,300美元水平。



## 金匯錦囊

加元：美元兌加元料上破1.3000關位。  
金價：現貨金價料反覆走高至1,300美元。

## 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

# 美就業遜預期

美國勞工部上周五公佈的數據顯示，美國4月新增非農就業16萬人，為7個月以來最低，不及預期的20萬；4月失業率為5%；4月平均每小時工資按年增2.5%，略高於預期的2.4%。數據公佈後，市場預計美聯儲在6月會議上加息的概率僅為4%。展望本周，數據面有多國工業生產、CPI和GDP數據公佈；此外還有多位官員講話，以及韓國、英國、菲律賓等國召開貨幣政策會議。政策前景及經濟前景或可從中略窺一二。

## 中期目標1380美元

美國商品期貨交易委員會上周五公佈的周度報告顯示，在截至5月3日的一周裡，基金們持有的Comex黃金期貨淨頭寸增加4.7萬手，為去年5月來最大單周增持，至總量21.9萬手，創下近五年來最高值。

# 金價重新走穩

倫敦黃金上周五走勢持穩，縱使美元在美國非農就業報告公佈後重新走穩，但無礙金價擺脫此前三日連跌，一度衝上1,295.70美元。由於市場預期美聯儲將放緩加息步伐，金價今年以來已大漲近21%。圖表走勢而言，金價在2015年1月22日觸及1,306.20美元的高位後大幅回挫，歷經一年多，至今又再次回訪此高位，上周一高位1,303.60美元，剛好於此區之前止步，隨後更一度急跌，因此，金價能否繼續強勢，需先觀察金價可否突破去年高位，之後延伸目標可看至1,317美元；下一級可看至50個月平均線1,336美元；中期目標指向1,380美元，此為2011年9月高位1,920.30至2015年12月低位1,045.85累計跌幅的38.2%反彈水平。另一方面，下方支持預估在1,268及1,260美元，進一步看至1,242美元。

倫敦白銀方面，白銀價格在上周一觸及18美元關口

# 新稅收滿月 跨境電商產品價平穩

香港文匯報訊 內地跨境電商稅收新政自4月8日實施至今已一個月。中新網報道指，商家的「包稅」優惠活動基本消失不見，跨境電商產品價格有升有降，但大多數商品價格保持平穩。

## 部分優惠措施已消失

據報道，記者對比多家跨境電商平台多款商品發現，商品的價格基本保持穩定，但也有個別商品價格出現了小幅波動，趨勢有升有降。比如在某跨境電商平台上，「澳洲愛他美(Aptamil)白金版裝嬰兒幼兒奶粉900g白金版3段」的售價在政策實施前後，從165元(人民幣，下同)漲至188元。同時，也有商品價格下降的，如某跨境電商平台上，「日本花王Merries紙尿褲妙而舒大號L54片9-14kg」價格從149元降至119元。

此外，跨境電商平台部分優惠措施已經消失，例如，蜜芽對奶粉、紙尿褲實施的「包稅」政策已經不見了。

中國財政部等部門4月7日公佈了第一批「正面清單」，15日公佈第二批，共包含1,293個8位稅號商品。多家跨境電商平台都稱，「正面清單」對此前已進入保稅區、但不在「正面清單」上的商品如何處理，有一定影響。

新政實施一段時間後，多家媒體報道，在實際操作中，因為部分跨境電商無法提供通關單所需的資質、單據證明，導致了一些商品無法進口，或將面臨無貨可賣的尷尬狀況。《北京商報》此前引述一位業內人士稱，部分跨境電商產品入關時，需提供的資質證明，不少平台甚至無法提供，繼而該類商品也將難以從跨境電商渠道進口，只能走一般貿易渠道，優勢盡失。

# 上海萬科拓城市商用服務

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)上海萬科產業在滬舉行Java技術開發者研討峰會，旨在整合資源搭建共享平台，創造中國企業走出去的機會。上海萬科產業副總經理張樂群表示，萬科從住宅開發商轉型城市配套服務商的步伐正在加速，目前正用全新的服務商身份幫助國內企業成長和發展。萬科自去年以來一直在為轉型作努力，上海萬科亦在產業地產領域作出全新嘗試，打造萬科全國產業服務落地品牌「萬科產業·星商匯」，在產業地產領域搭建的重要服務生態系統。

# 深圳郵輪母港年底開埠

香港文匯報訊(記者 李望賢 深圳報道)全國唯一可停靠22萬噸級大型郵輪的深圳蛇口太子灣郵輪母港將於今年11月正式投入使用。繼與雲頂香港旗下的麗星郵輪合作之後，招商蛇口近日又與銀海郵輪控股有限公司共同開拓亞太地區高端旅遊市場，並發佈明年1月起由深圳蛇口太子灣郵輪母港出發的「銀影」號郵輪航線。

## 8條航線面向越泰星印菲等

本次發行的郵輪航線大部分是以深圳太子灣為母港出發，包括面向越南、泰國、新加坡、馬來西亞、印度尼西亞、菲律賓、文萊的東南亞航線，面向台灣的環台灣航線以及面向沖繩地區的日本航線。8條航線均為超過10天的長航次，與中國郵輪市場的現有產品形成足夠的差異化。招商局蛇口工業區控股股份總經理許永

軍透露，今年年底，可停靠22萬噸級世界最大郵輪的蛇口太子灣郵輪母港即將投入使用，未來太子灣將成為華南地區唯一的集「海、陸、空、鐵」於一體的現代化國際郵輪母港，深圳連通香港、走向世界的「海上門戶」。

他指出，全球郵輪經濟發展勢頭發展迅猛，現已成為國際旅遊業中增長最快的板塊。行業數據顯示，近年來世界郵輪市場重心逐漸呈現東移之勢，亞洲地區的增長速度已明顯高於世界平均值，未來中國有望成為世界郵輪市場的重要增長極。

## 去年中國120萬人郵輪遊

據了解，近幾年來，郵輪旅遊在中國越來越受歡迎，去年有超過120萬中國遊客參加郵輪旅遊，預計5年後，中國郵輪旅遊的人數將增加到450萬人。

# 2016年5月9日 今日電視節目表 (星期一)

無線翡翠台	無線明珠台	J2台	RTHK31	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	viuTV
9:45 超級勁歌推介 9:50 快樂長門人 10:00 薛丁山征西 10:30 像火花像蝴蝶 11:30 宣傳易及新聞提要 11:35 交易現場 11:45 樓篤神探 12:40 宣傳易 12:45 交易現場 1:00 午間新聞 1:15 闖關看地球 1:20 左右紅藍線 1:25 都市閒情 2:10 宣傳易 2:15 今日VIP 2:40 交易現場及滙港互通 2:45 華麗轉身 3:45 紙箱飛機W及交易現場 4:15 妖怪手錶 4:45 花之動物園 4:50 Think Big 天地 5:20 大食欄加菲貓 5:50 財經新聞 5:55 大樂坊及新聞檔案 6:30 大廚新聞檔案 6:55 天氣報告 7:00 一線娛樂 及里約率先睇 7:30 東張西望 8:00 愛·回家之八時入席 8:30 火線下的江湖大花 9:30 孖 10:30 星星探親團 11:00 環球新聞檔案 11:05 晚間新聞 11:50 新聞檔案 11:55 天氣報告及瞬間看地球 12:00 娛樂頭條 12:10 動物特線 12:15 宣傳易 1:20 宣傳易 1:25 今日VIP 1:55 東張西望 2:25 無間音樂 3:25 華麗轉身 4:20 水之源	7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報道 9:00 教育電視 10:00 金融行情 10:30 交易現場 11:00 滙港直通車 11:15 金融行情 11:30 交易現場 11:32 金融行情 12:00 CCTV News-直播 12:00 金融行情 12:05 財經消息 6:05 至Cool旅程 6:35 港生活-港享受 7:00 笑笑小電影(XXXV) 7:25 話說當年 7:30 七點半新聞報道及天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 搵食地圖 9:00 明珠檔案及里約大檢閱 9:30 話說當年 9:35 Top Gear 10:50 環球金融速遞 10:55 未來報告 11:50 財經速遞 11:55 晚間新聞 12:10 瞬間看地球 12:15 里約大檢閱 12:20 24小時生死存亡 1:10 狂野警花 2:05 Top Gear 3:20 明珠檔案 3:45 搵食地圖 4:35 歐陸名畫樂悠揚 5:00 台灣無線衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	6:00 紳士的品格 7:00 型格瘋 8:00 我家也有米其林 9:00 姊妹淘 9:30 兄弟幫 10:00 萬馬樂遊金三角 10:30 雅蘭床海特約：安樂蟻 11:00 無間音樂 12:00 一見不鍾情 1:00 LANEIGE補濕專家 2:00 紳士的品格 3:00 兄弟幫 3:30 姊妹淘 4:00 超級勁歌推介 4:05 真的漢子 6:00 自由發揮旅行團 7:00 一見不鍾情 8:00 娛樂新聞報道 8:30 台灣第一等 9:35 搵食飯團 10:05 姊妹淘 10:35 兄弟幫 11:05 LANEIGE補濕專家 K-Beauty呈獻：愛上哪個我 12:00 超級勁歌推介 12:05 教育電視學校節目 12:35 早著先機 1:45 雅蘭床海特約：安樂蟻 2:15 搵食飯團 2:45 LANEIGE補濕專家 K-Beauty呈獻：愛上哪個我 3:40 真的漢子 5:30 全職獵人	06:30 山水傳奇 07:00 海底漫遊 07:30 早晨·早晨[直播] 08:05 千禧年代[直播] 09:00 獅子山下 經典重溫 10:00 黃金歲月 10:30 一屋住家人 11:00 寰宇寶藏 12:00 醫生與你 12:30 香港歷史系列 13:00 文化長河·鐵道行 13:30 沒有牆的世界3 13:55 手語隨想曲 14:00 兒童劇場 15:00 教育電視學校節目 16:00 點蟲蟲·開心心學英文 16:30 國語文萃·唱誦普通話(1998) 17:00 童話小偵探 17:17 嘩嘩小獅子 17:30 小農夫大作物 17:56 百變動物園 18:00 天下父母心·與孩同行 18:30 香港故事·自遊香港 18:55 左右紅藍線 19:00 兩代之間 19:30 味之天下·八味紛陳 20:00 有房出租 20:30 快樂從心開始 21:00 好好過日子 22:00 一念之間2 22:30 新聞天地 23:00 家多一點點 24:5 我有你 01:00 好好過日子 01:00 Police Report 01:05 Sea World Odyssey	00:38 動物世界 01:14 晚間新聞(重播) 01:46 生活提示 06:00 CCTV家庭幽默大賽 03:14 吉尼斯中國之夜 04:09 歐貝爾時間 05:29 人與自然 06:00 朝聞天下 08:35 生活早參考·特別節目(生活) 09:06 薛平貴與王寶釧4/48 09:56 薛平貴與王寶釧5/48 10:46 薛平貴與王寶釧6/48 11:35 十三系列報告會13 12:00 新聞30分 12:35 今日說法 13:11 精彩一刻·普法134 13:53 精彩一刻·普法135 14:43 遙遠的婚約31/37 15:33 遙遠的婚約32/37 16:26 2015中國夢·我家住在長江邊 16:37 第一動畫樂園 18:59 新聞聯播 19:37 焦點訪談 20:03 父親的身份20/36 20:56 父親的身份21/36 21:06 精彩一刻·手藝展呈心境12 22:00 晚間新聞 22:35 我有你 23:54 生活提示 23:45 中華民族 00:08 人口 00:28 人與自然 01:00 晚間新聞(重播) 01:32 精彩一刻·普法134 02:14 精彩一刻·普法135 02:56 動物世界 03:26 精彩一刻·一定找到你 03:41 我有你 04:31 今日說法 04:59 新聞聯播 05:29 人與自然	04:00 中國新聞 05:00 中國文藝·周日版 05:45 天天飲食(海外版) 06:00 國語劇場 06:30 外國人在中國 07:00 中國新聞 07:30 今日關注 08:00 中國新聞 09:00 流行無限 10:00 中國新聞 10:13 遠方的家 11:00 中國新聞 11:10 國語劇場 11:30 國語劇場 12:00 中國新聞 12:15 國語劇場 12:30 國語劇場 12:45 國語劇場 13:30 國語劇場 13:35 名人面對面 14:15 國語劇場 15:00 國語劇場 15:43 國語劇場 16:26 國語劇場 17:15 國語劇場 18:00 國語劇場 18:15 中國文藝 18:45 國語劇場 19:00 中國新聞 19:30 今日亞洲 20:00 走過中國 20:30 國語劇場 21:00 國語劇場 21:30 今日關注 22:00 文明之旅 22:45 華人世界 23:15 國語劇場 00:02 中國文藝 00:32 國語劇場 01:15 國語劇場 02:00 國語劇場 02:30 國語劇場 03:00 國語劇場 03:10 國語劇場 04:00 國語劇場 05:00 國語劇場 05:45 全球華人資訊	09:45 台灣嘴語 10:15 笑話言通 11:00 政商道 11:30 風雲對話 12:00 風雲午間特快 12:25 風雲氣象站 12:30 有報天天讀 12:55 今日視點 13:30 國語劇場 13:30 國語劇場 13:35 名人面對面 14:15 國語劇場 15:00 國語劇場 15:30 國語劇場 16:15 風雲大視野 16:50 國語劇場 16:55 國語劇場 17:20 國語劇場 18:00 國語劇場 18:30 國語劇場 19:00 國語劇場 19:30 國語劇場 20:00 國語劇場 20:30 國語劇場 21:00 國語劇場 21:30 國語劇場 22:00 國語劇場 22:30 國語劇場 23:00 國語劇場 23:30 國語劇場 23:45 國語劇場 00:15 國語劇場 00:30 國語劇場 00:45 國語劇場 01:15 國語劇場 01:45 國語劇場 02:15 國語劇場 02:30 國語劇場 03:00 國語劇場	06:00 早晨新聞 09:00 智富通 10:00 惡作劇之吻2 11:00 智富通 12:00 午間新聞 12:55 智富通 13:30 衛子夫 14:30 輝哥的讚賞 15:30 智富通 16:30 寶貴與好友之超原能星戰 17:00 變形金剛：領袖之路 17:30 戀愛班長 18:00 6點新聞報道 18:30 快樂童盟 19:30 老友日常 20:00 體育係... 20:30 夜行書生 22:00 跟住矛盾去旅行 23:00 馬嘉烈與文衛系列 綠豆 23:30 十五分鐘熱度 23:45 借借一青 00:15 西甲Online 00:45 惡作劇之吻2 01:45 惡作劇之吻2 02:15 十五分鐘熱度 02:30 財經新聞及理財有方 03:00 Driving In Hong Kong