

投資理財大解碼

五月刊 (逢月中出版)



范維綱 Michael Fan

香港經濟師學會會長

註冊財務策劃師協會副會長

中國發展委員會主席

英國註冊財務會計師公會香港分會理事

中國事務委員會主席

電話

(852) 9381 6338

電

郵 fanwaikongmichael@gmail.com

黃金與白銀投資策略



黃金自 2001 年開始進入牛市，當時每安士 180 美元。更在 2008 年 3 月衝破每安士 1,000 美元，當年 11 月回落至每安士 725 美元，隨即進入大牛市，整整十年間的牛市過程中，其波幅呈現出大漲小回的格局，雖然過去幾星期黃金跟隨其他商品價格下調，但還是緊守在每安士 1,500 美元左右。

白銀從 2003 年 8 月每安士 6 美元才開始進入上升軌道，升至 2008 年 7 月每安士 18 美元大幅調整到當年 12 月每安士 10 美元後才進入牛市，但大家要注意白銀是由 2010 年 9 月每安士 18 美元急升到今年 4 月底每安士 49 美元後，才做深度調整到本月每安士 35 美元，而其支持點是每安士 32 美元。

從過去數十年黃金價格與白銀價格歷史走勢的比例約是 16 比 1，也就是說如果黃金價格是每安士 16 美元，則白銀價格是每安士 1 美元。假設以上述 16 比 1 計算，以現時黃金價格推算白銀價格，黃金每安士 1,500 美元，白銀價格應該是每安士 93 美元，由此推斷白銀現價每安

士 35 美元依然是大落後於黃金。同時引證白銀在去年 9 月在短短八個月由每安士 18 美元急升到今年 4 月底每安士 49 美元的原因。

由美國引發金融海嘯後遺症, QE1 加 QE2, 印了超大量美元淹浸全球, 實體貴金屬價格急升反應市場對美元真實價值投下不信任票。但如果美國退市,美元真實價值和市場信心回復正常, 預期黃金會進入調整期, 假設 16 比 1 是未來黃金價格與白銀價格的走勢, 如果黃金下調 30%到每安士 1,050 美元, 白銀可上調到每安士 65 美元。還有 85% 或每安士 30 美元的上升空間。

黃金價格與白銀價格假設是 16 比 1 的走勢		
	黃金價格(美元/安士)	白銀價格(美元/安士)
2011 年 5 月	1,500	31
假設黃金上調 30%	1,950	121
假設黃金下調 30%	1,050	65
假設黃金 0% 調整	1,500	93

現時白銀價格是每安士 35 美元, 即是黃金價格的四十三分之一之 (1/43), 所以白銀價格應有很大上升空間。

環球經濟

- 中美戰略與經濟對話

為期兩天第三輪中美戰略與經濟對話在華盛頓舉行, 雙方對會談成果都感到滿意。在經濟方面, 雙方同意在鐵路, 電網基礎建設和清潔能源, 綠色經濟, 科技創新等領域加強合作。如能早日落實, 一定會對兩國的經濟結構起互補作用, 例如中國向美國輸出高鐵, 而美國向中國輸出高技術產品。

- 歐洲焦點 - 希臘債務

歐元區六月之焦點是希臘債務危機, 市場一度傳出希臘考慮退出歐元區, 回復使用舊貨幣, 但如果從穩定國家金融體制角度分析, 這樣做風險非常高, 因為一旦回復使用舊希臘貨幣, 令希臘債務急升, 評級再會被下調, 希臘貨幣將大幅貶值, 可見是非常不智。現時希臘國債佔 GDP 比率上升到 160%, 未來 2012 年至 2013 年要分別贖回多達 600 億歐元債務, 可能需要透過歐洲金融穩定機制(EFSF) 向希臘再買國債, 讓希臘避過債務重組。假如希臘債務能順利安排, 對歐元區的經濟有正面影響, 可考慮歐元區資產例如德國。

- 亞洲市場

除了日本外，亞洲多個市場過去一個月持續增長，當中泰國、印尼、新加坡、台灣及南韓都有理想升幅，原因是熱錢重返亞洲市場，而部份是來自中東動盪地區，亞洲綜合基金可取。

- 泰國經濟強勁，但有風險

投資者對泰國現時政局較為安心，因為泰國總理阿披實為連任做了一系推動經濟措施，同時企業向銀行貸款增長強勁，加上過去數月出口增加，為抑壓通脹而不斷加息，但泰銖升值比其他亞洲貨幣升幅溫和，貨品出口有競爭力，泰國基金可看高一線。泰國與柬埔寨邊境衝突還未停止，相信衝突不會上升，但要留意局勢發展。

- 台灣及南韓取代部分日本品牌市場

日本政府現時重點是處理大地震、海嘯引發的核危機和災後重建兩大問題，有企業生產線依然停產，；食物鏈污染，災後重建需要大量建築材料。為台灣及南韓帶來不少商機，可以部分填補日制產品，甚至取代部分日本品牌在市場佔有率，預期未來數月會從股票市場反應出來。

- A 股市場政策主導

21%銀行存款準備金是否見頂？在國內熾熱的通脹下，金融調控政策將不斷出台，相信不但加存款準備金，還要加息來壓低通脹，中央回收市場資金，再加上很多大型企業禁止售股數量大增，把 A 股價格推抵。例如 A 股與 H 股價差，以前是 A 股價比 H 股高，但現時剛好相返！以下是 5 月 13 日價差，對匯率是 1 港元兌 0.83571 人民幣

公司(編號)	H 股收市價(港元)	A 股收市價(人民幣兌港元)	H 股較 A 股溢價 (%)
國壽(00268)	26.8	19.98	12.1
農行(01288)	4.6	2.91	32.1
平保(02318)	82.65	50.24	37.5

理財小貼士

因最底工資及港元跟美元走弱，香港政府預期通脹由 4.5%調高至 5.4%，而銀行存款利息是 1%以下，負利率由 3.5%上升至 4.4%，物價每天上調，現金在手白白被通脹吃掉了！把現金投資在不同資產上是保值方法，但現時大部份資產上升了很多，例如香港房產和國際黃金，入市風險上升。幸好香港是國際金融中心，根據不同市場經濟分析，隨時都可以找到香港以外的投資機會，但建議用基金做投資工具，因為大部份基金除了有監管外，更有基金經理為你做風險管理，只要選擇適合自己風險承受能力之基金應該可以跑贏通脹。