

選擇認股證步驟

要成為一個成功的認股證投資者，投資前的準備功夫及投資期內之風險管理一點也不能忽視，因投資者若只簡單的估計正股方向，而忽略波幅變化及認股證條款，即使看對方向，但認股證表現卻被波幅下調，甚至是錯誤地選擇了一隻快將到期的認股證而被拖跨。同樣，即使部份認股證擁有極佳的條款，正股及波幅走勢不配合，再加上投資者缺乏良好的風險管理（沒有清楚釐定自己的止賺及止蝕水平），條款更佳的認股證也是徒然。

為方便投資者進行認股證投資，德銀認股證網站特設一站式認股證互動分析站，以深入淺出的方法，協助閣下成為一個成功的認股證投資者。以下我們將利用網站的功能帶出投資認股證之正確步驟：

步驟一：

了解認股證的投資特性

正所謂「先求知，再投資」，進行什麼投資之前，也應先了解產品的運作及其附帶風險。德銀認股證網站特設不同的教育工具，去迎合不同投資者的學習需要，當中包括認股證指南 (Warrant Brochure)、牛熊證指南 (CBBC Brochure)、詞彙(Glossary)、手冊 (Warrant Guide)、學習過程 (Learning Curve) 及常見問題 (Warrant FAQs)。除這些資料以外，我們明白到在節奏急速的環境裡，投資者或未能有充足的時間去閱覽認股證資料，為此我們特設x-TV窩輪透「視」，透過互動式的講解及影像，讓投資者可以於短時間裡掌握認股證之基本知識。德銀認股證亦於多個電台及電視媒體進行教育及分析工作，投資者可於網上重溫內容。



步驟二：

認清大市方向，選定投資的項目



認股證是衍生工具的一種，顧名思義，它是由相關資產衍生出來的(附屬)工具，要認購證價格上升，大前提是相關資產的價格必須上升；而要認沽證價格上升，則需相關資產的價格下跌，故認清大市方向，是投資認股證之首要條件，沒有正股之看法，選擇了條款更好的認股證也沒有用。為增加投資者對大市之了解，我們每日開市前會以電郵傳送不同市場資訊（如x-tecTrade技術走勢快訊、牛熊證速遞及資金流向表）予投資者。投資者亦可於網站查閱個別正股及指數之技術走勢圖及技術指標。

步驟三：

查看資金流向數據

所謂資金流向數據，是德銀認股證每日綜合市場發行商之街貨報告，以得出認股證投資者持倉之需求情況。資金增加，代表持倉需求有增加情況；資金減少，則代表持倉需求有減少情況，投資者可於網站獲得過去一天、三天及五天之資金流向數據。

種類	類別	金額	單位
德銀認股證	認股證	+19,300	萬
德銀認股證	認股證	+15,200	萬
德銀認股證	認股證	+12,100	萬
德銀認股證	認股證	+10,000	萬
德銀認股證	認股證	+8,900	萬

步驟四：

了解達致目標所需之期限，並選擇合年期之股證

選定大市方向後，便要了解相關資產達致目標水平之期限，因認股證屬有時間期限之工具，如果大市變動所帶來的利潤不及時間值耗損的速度，看對大市方向也只是白費心機。投資者可參考網站內之認股證搜尋器，先選擇準備投資之項目，然後按到期日下之箭咀，便可由近至遠的選擇不同年期之認股證。

類別	代號	價格	成交量	升跌	升跌%	最高	最低	收市	開市	收市	開市	收市	開市
德銀認股證	000001	10.00	100000	0.00	0.00%	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
德銀認股證	000002	10.00	100000	0.00	0.00%	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
德銀認股證	000003	10.00	100000	0.00	0.00%	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
德銀認股證	000004	10.00	100000	0.00	0.00%	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
德銀認股證	000005	10.00	100000	0.00	0.00%	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00

步驟五：

了解自己風險及回報取向，選擇合適條款之認股證

了解方向及所需時間後，便可因應自己對風險及回報取向而選擇合適之認股證。每隻認股證皆有不同的行使價、到期日及實際槓桿。一般來說，越價內、越長期的認股證提供之實際槓桿越低，所涉及之風險/回報越低；越價外、越短期之認股證提供之實際槓桿越高，所涉及之風險/回報越高。要選出適合自己的認股證，與步驟四的做法一樣，可藉網站內之認股證搜尋器，把不同認股證之實際槓桿排高低，相信這樣可有效地選擇一隻適合自己的認股證。

步驟六：

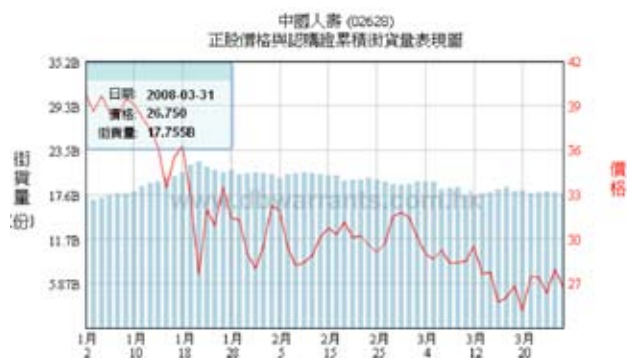
參考認股證引伸及街貨數據

1. 引伸波幅

引伸越高反映認股證的價格越高，而認股證之引伸波幅越是穩定，則反映認股證相對較緊貼正股而行。要比較引伸波幅是否偏離市場，投資者可於認股證搜尋器作出比較，若要知道引伸波幅之穩定性，投資者則可參考風險及波幅分析站，在這裡投資者可找到所選認股證過去之引伸波幅及掛鈎資產之歷史波幅走勢圖。

2. 街貨數據

街貨數量越高，是否反映認股證價格越易偏離合理水平而行？投資者可參考網站內之街貨及莊家活動一欄，這裡除提供莊家的買賣數據外，亦有街貨與莊家活動之關係圖。如投資者要了解個別股票及指數之街貨是從升市時累積還是跌市時累積，則可參考資金流向一欄之街貨量圖表，在這裡可看到所選股隻之價格與其認購及認沽證之街貨量累積關係圖。



步驟七：

釐定止賺及止蝕水平

一套有效的風險管理最為重要，然而這卻較易被投資者所忽視。認股證雖是正股衍生出來的工具，但跟持有正股不同，認股證有時間值存在，加上有槓桿效應，所以投資者若不幸地看錯市，也不能像持有正股般「坐住等」，更不可試圖「溝貨」以減低每一單位認股證的投資成本。我們知道要投資者嚴格執行止賺及止蝕不易，正因這個原因，我們特設計算機服務，希望能協助認股證投資者有效地捕捉認股證價格的上落，並有紀律地部署其投資組合。



重要聲明

結構性產品價格可急升亦可急跌，投資者可能會蒙受投資的全盤損失。因此，投資者應確保在投資結構性產品前，瞭解結構性產品的性質，及如需要時，尋求專業意見。有關每一系列的結構性產品的條款及細則，載於基本上市文件及相關的補充上市文件。該等文件可於www.dbwarrants.com.hk下載。投資者應注意，德意志銀行透過其指定的流通量提供者行事可能是結構性產品的唯一市場參與者。

德銀認股證

憑雄厚實力及環球認股證業務經驗，我們致力為您提供至臻完善的認股證投資服務，包括：

- 專業認股證報價系統
- 認股證及牛熊證互動分析站
- 每日技術走勢快訊、牛熊證速遞、資金流向表
- 每日電台簡報：上午9:45、10:27新城財經台、
上午 10:18商業一台
- 每日電視節目：上午10:00亞洲電視本港台、
上午10:30 NOW TV
- 德銀認股證市場分析留言：2203 6886 (按112)

以上節目如有更改，恕不另行通知

聯絡我們

投資者如欲查詢更多資料，請與我們聯絡。

認股證熱線：2203 6886

認股證電郵：warrants.hongkong@db.com

網頁：www.dbwarrants.com.hk