

德銀外幣、商品窩輪 - 隆重登場

投資者認識的窩輪，一般與股票或指數掛鈎，德銀近期推出外幣及商品相關窩輪，投資者可於投資組合中考慮加入外幣及商品窩輪組合，令具槓桿之投資部份變得較為多元化。

外幣窩輪於交易所上市，投資者只須擁有一個股票戶口，便可簡單參與外幣買賣，與投資一般股票及窩輪無異，投資者亦可於股票報價機上看到相關外幣及商品窩輪的造價及買賣差價，靈活方便。以下有一些投資外幣窩輪的參考要點，我們會借用模擬窩輪作為當中的闡述例子：

例子：美元兌日圓認購證ABC

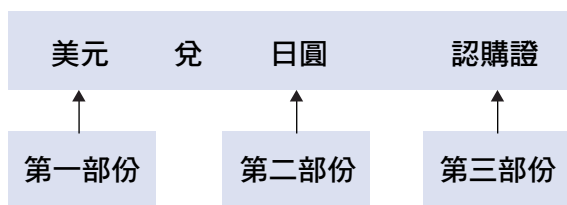
行使價：	¥ 95.5
到期日：	2010年3月29日
溢價：	5.61%
對沖值：	0.43
槓桿：	20.95倍
有效槓桿：	9.01倍
買賣份數：	10,000股1手
美元兌日圓參考價：	¥ 94.7
窩輪價格：	\$0.37港元

外幣掛鈎窩輪

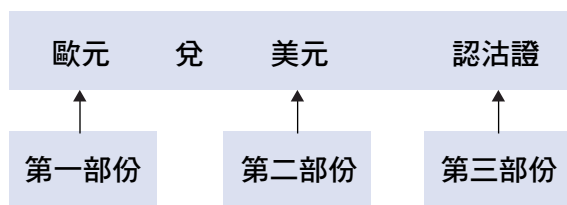
跟傳統與股票及指數掛鈎的窩輪不同，外幣窩輪同時跟兩個不同的貨幣掛鈎，現時市場提供的多為主流貨幣，如歐元兌美元、美元兌日圓及澳元兌美元窩輪。香港上市的外幣窩輪以港元買賣，所以兩種外幣兌港元的匯價變動亦有機會會影響其窩輪價格。

至於如何分辨看好及看淡的貨幣，其實也不難分辨。以美元兌日圓認購證為例，便是一隻看好美元、看淡日圓的窩輪。簡單來說，可把窩輪的名字拆成三個部份，第一部份加上第三部份，那便知道那隻窩輪是看好及看淡那隻貨幣了。舉例說，美元兌日圓認購證，第一部份為美元，而第三部份為認購證，那即代表它是一隻看好美元的窩輪；又如例子二，第一部份為歐元，而第三部份為認沽證，那即代表它是一隻看淡歐元的窩輪。

例子一：這是一些看好美元、看淡日圓的窩輪



例子二：這是一些看淡歐元、看好美元的窩輪



	認購證	認沽證
澳元兌美元	看好澳元、看淡美元	看淡澳元、看好美元
歐元兌美元	看好歐元、看淡美元	看淡歐元、看好美元
美元兌日圓	看好美元、看淡日圓	看淡美元、看好日圓

投資者要先清楚了解自己對兩種貨幣的方向，並釐清所選擇之認購證或認沽證屬看好那種貨幣。



商品掛鈎窩輪

商品窩輪與傳統股票及指數掛鈎的窩輪特性相若，均是看好該商品，並選擇其認購證，但投資者亦需留意所掛鈎之產品是甚麼。以黃金窩輪為例，究竟是與紐約黃金期貨、倫敦金、還是本港九九金表現掛鈎？投資者在投資相關窩輪時，需要清楚了解掛鈎的資產。

外幣及商品窩輪的特點

外幣及商品窩輪於香港交易所上市，投資者只需在證券行或銀行等開設一般證券買賣戶口便可進行交易，直接參與外幣或商品的價格上落。由於產品於港交所上市，產品受相關上市條例監管，投資者更加得到保障。市場資訊方面，投資者可於報價機或網站看到窩輪的即時價格變動，較容易了解市場的變化。

另外，窩輪跟其他投資工具如期貨及保證金買賣比較，窩輪同樣具槓桿效應，但窩輪的最大損失只為投資的所有金額，而期貨及保證金買賣則有被迫保證金的風險。

投資時注意事項

投資外幣掛鈎或商品掛鈎的窩輪時，投資者可多加留意以下事項：

匯率因素

德銀外幣及商品窩輪與多種海外資產（包括多國貨幣、國際商品）直接掛鈎，這些窩輪於香港交易所上市，並直接以港元買賣。因此，外幣及商品窩輪除了受相關資產價格變動影響外，亦會受到匯率改變影響 - 相關影響可以是正面，亦可以是負面。如果相關外幣兌港元轉強（則港幣轉弱），這對外幣及商品窩輪的價格表現是好的，因每個單位的外幣能兌換較以前更多的港元，相反，如相關外幣兌港元轉弱（則港幣轉強），那就對外幣及商品窩輪價格不利，因每個單位的外幣能兌換較以前為少之港元。

交易時間

投資者需明白德銀外幣及商品窩輪於香港上市，所有產品均於香港的交易時段買賣，須知道大部份外匯及國際商品的交易時段與香港交易所不同，相關資產有機會於非香港交易時段作出較大的變動，投資者有機會錯失較佳的買賣時機，所以外幣掛鈎及商品窩輪較適合一些中長線投資者選擇。

計算技術數據

(i) 槓桿

槓桿表達了窩輪價格與相關資產價格的關係。由於窩輪價格以港元作單位，而相關資產則以外幣作單位，所以在計算槓桿時，則需要用匯率調整至相同之貨幣單位才可計算（以下公式將把單位兌成相關資產單位計）。計算方法如下：

$$\text{槓桿} = \frac{\text{相關資產價格}}{\text{窩輪價格} \times \text{轉換比率} \times \text{匯率}}$$

例子：認購證ABC之槓桿 (如匯率 - 港元兌日圓為12.21)

$$= \frac{94.7}{0.37 \times 1 \times 12.21} = 20.96 \text{倍}$$



(ii) 有效槓桿

跟槓桿不同，有效槓桿考慮到對沖比率，因此它衡量了窩輪的真正槓桿。用有效槓桿可避免只用槓桿所導致的誤解，尤其對於深入價外證。需注意與計算槓桿一樣，考慮有效槓桿時必須考慮匯率因素。

$$\text{有效槓桿} = \frac{\text{相關資產價格} \times \text{對沖值}}{\text{窩輪價格} \times \text{轉換比率} \times \text{匯率}}$$

例子：認購證ABC之有效槓桿

$$= \frac{94.7 \times 0.43}{0.37 \times 1 \times 12.21} = 9.01 \text{倍}$$

(iii) 溢價

在計算外幣及商品相關窩輪之溢價時，亦需要考慮匯率因素，因相關資產以外幣計算，所以同樣需要用匯率調整至相同之貨幣單位才可計算(以下公式將把單位兌成相關資產單位計)。計算方法如下：

計算溢價的公式

$$\text{認購證的溢價} = \left\{ \frac{(\text{行使價} + (\text{窩輪價格} \times \text{轉換比率} \times \text{匯率}))}{\text{相關資產價格}} - 1 \right\} \times 100\%$$

$$\text{認沽證的溢價} = \left\{ 1 - \frac{(\text{行使價} - (\text{窩輪價格} \times \text{轉換比率} \times \text{匯率}))}{\text{相關資產價格}} \right\} \times 100\%$$

例子：認購證ABC之溢價

$$\begin{aligned} &= \left\{ \frac{(95.5 + (0.37 \times 1 \times 12.21))}{94.7} - 1 \right\} \times 100\% \\ &= 5.61\% \end{aligned}$$

引伸波幅及時間值

跟普通窩輪一樣，除了受相關資產變動影響，外幣及商品窩輪之價格亦有機會受到引伸波幅變化或時間值損耗影響，詳情請參閱窩輪指南。

結算方法

跟傳統窩輪一樣，當外幣及商品窩輪到期時，同樣會以現金結算，如相關窩輪到期時屬價內，投資者將收到現金結算額；相反，如窩輪到期時等如行使價或屬價外，則變成毫無價值。結算方法與傳統窩輪的最大分別是須考慮匯率的問題。



外幣認購證之每份結算金額為：

(結算價 - 行使價)

轉換比率 × 匯率

外幣認沽證之每份結算金額為：

(行使價 - 結算價)

轉換比率 × 匯率

結算價一般為到期日相關外幣或商品於特定時間之價格，詳情可參閱上市文件。

結算金額最終會以港元交收，故投資者亦須考慮兌換港元之匯率，該特定時間亦可參閱上市文件。在此投資者需留意，貨幣窩輪由於涉及兩隻貨幣(如美元兌日圓，涉及美元及日圓兩隻貨幣)，投資者參考港元匯率同時，須清楚知道與那種貨幣兌換。以美元兌日圓窩輪為例，行使價及結算價之單位為日圓，如要兌換成港元，須參考日圓兌港元匯率；至於澳元兌美元及歐元兌美元窩輪之行使價及結算價單位為美元，如要兌換成港元，則須參考美元兌港元匯率。商品窩輪則同樣以美元兌港元計算。

窩輪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窩輪前，瞭解窩輪的性質，及如需要時，尋求專業意見。有關每一系列的窩輪的條款及細則，載於基本上市文件及相關的補充上市文件。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。

