

基金透視

第一金投信

馬國經濟轉型啟動
內需消費續成支撐

回顧2011年，國際金融市場不平靜，全球股市多為震盪走跌，然而觀察馬股去年整年度依舊維持正報酬，累計全年KLCI指數上漲0.8%，表現相對穩健。今年來，全球市場依舊籠罩在歐債風暴中，目前看來，歐債問題短期內仍無法有效解決，預期在全球經濟下行風險仍高，馬股有機會延續去年穩健情勢，繼續擔綱資金避風港，尤其下半年馬國總理大選即將舉行，在選前政策利多及選舉行情持續發酵下，游資進駐意願將提高。

另外，就基本面觀察，馬國啟動經濟轉型計劃，經濟增長模式由出口導向轉為內需拉動，此更有助降低對外部市場的依賴度，整體來看，在選情、政策及基本面拉抬下，馬股後市料有不俗表現，建議第二季回檔可低接布局。

檢視2011年，亞洲主要市場跌幅約1.2成，在全市場幾近一片綠油油中，馬來西亞股市整年逆勢走揚0.8%，表現相對出色。

政府未來預算投入4440億美元

馬來西亞政府於2010年底宣布啟動未來十年經濟轉型計劃(Economic Transformation Program)，總預算金額達4,440億美元，旨在將經濟成長動能轉向內需消費為主，預估平均每年投資額約達整體GDP的25%以上，長遠目標2020年以前將私人消費佔GDP比重由目前54%拉升至60%，GDP年複合增長率擴增至6%以上。迄今經濟轉型策略已略見成效，2011年即便面對全球景氣趨緩，馬來西亞全年GDP成長率仍交出5.2%亮麗成績單。

展望馬國經濟後市，馬來西亞政府近期宣布，將馬來西亞半島的每月最低基本薪資提高為900馬幣、沙巴/沙勞越地區提升至800馬幣。對企業來說，短線雖可能提高部分企業成本，但實則有助市場汰弱留強，更有利加速產業升級，因此整體評估，這項最低薪資保障措施對馬國經濟來說可謂利多於弊，預估將有320萬名勞工從中受惠，而隨着基本薪資提升、消費信心上升，內需消費市場有望持續坐大。

整體評估，目前馬股市盈率大致處於歷史平均水準且波動性較小，未來下行風險不大，輔以觀察去年歐債危機疑慮加劇時馬股表現相對出眾，預期今年在市場不確定性仍高下，馬股極有機會延續去年行情，下半年表現可期。

金匯動向

歐元續有下調空間

歐元兌美元本周初顯著受制於1.2820附近阻力後，其走勢已進一步趨於偏弱，在先後跌穿1.27及1.26水平後，更一度於本周四反覆下挫至1.2515附近的10個月以來低位。由於市場仍頗為憂慮希臘將可能退出歐元區，再加上歐盟內部對解決歐債危機的政策仍有分歧，因此當投資者的避險情緒依然是高漲之際，部分避險資金現時依然是傾向流入美元資產，所以受到市場仍偏向逢高沽出歐元的影響下，歐元暫時將不容易出現較大幅的反彈。

次季經濟表現遜首季利淡

而隨着希臘將有退出歐元區的風險後，不排除歐元區將會略呈金融動盪，故此市場已頗為關注西班牙銀行業的穩健問題，所以投資者對高風險資產以及

歐元仍抱有戒心的情況下，預期歐元兌美元將會續有反覆下調空間。

另一方面，德國5月份製造業採購經理指數在下跌到45水平的3年低點後，反映德國企業信心的IfG指數又從4月份的109.9顯著下降至5月份的106.9，再加上歐元區的綜合採購經理指數又進一步從4月份的46.7下滑至5月份的45.9之後，不排除歐元區第2季的經濟表現將會遜於首季，這亦對歐元匯價的表現構成負面影響。

雖然歐元兌瑞郎交叉匯價在近期明顯守穩1.2000關位後，曾引致部分投資者掉頭回補歐元兌瑞郎的空倉盤，並且更帶動歐元兌瑞郎一度於本周四反彈至1.2075附近的兩個多月來高位，但受到市場現時仍傾向逢高沽出歐元的情況下，歐元兌瑞郎於本周五已再度回落至1.2005附近，因此在歐元兌瑞郎交叉盤依然是反

彈之力之下，歐元兌美元暫時仍會處於偏弱走勢。

英鎊匯價亦一度於本周四反覆下滑至1.5640美元附近，這次英鎊的偏弱走勢卻依然未能帶動歐元兌英鎊作出較明顯的反彈，而歐元兌英鎊匯價更反而從本周初的0.8100水平進一步走低至周四的0.7995附近才能暫時穩定下來，該情況除了是反映出歐元現時的疲弱走勢之外，歐元兌美元的跌勢可能還未完結。

日圓匯價在80.15附近迅速獲得較強支持後，已一度於本周三掉頭反彈至79.20附近，這除了反映日圓現時仍處於偏強走勢之外，該情況亦是導致歐元兌日圓交叉匯價於本周四反覆下跌至99.35附近的3個多月來低位的原因之一。受到歐元兌日圓交叉盤走勢偏弱的影響下，預料歐元兌美元將反覆走低至1.2460水平。

馮 強



金匯錦囊

歐元：將反覆走低至1.2460水平。

金價：將暫時徘徊於1,530至1,580美元。

周四紐約商品期貨交易所6月期金收報1,557.50美元，較上日升9.10美元。現貨金價本周初受制於1,599美元附近阻力後，曾迅速作出回吐。

金價退至1533美元獲支持

但隨着現貨金價在1,533美元水平獲得顯著支持後，已一度於本周四反彈至1,577美元水平。預料現貨金價將暫時徘徊於1,530至1,580美元之間。

亞債基金吸引力明顯

投資 攻略

開季以來的避險情緒，使得美匯指數漲了超過2%，相比之下，亞洲國家或地區的貨幣、債務下滑，也讓有關基金期間平均跌了1.67%。不過，就流入新興亞洲市場債市的270億美元而言，已超過去年全年資金流入量的一半，是受惠於亞債較具吸引的收益率。分析認為，一旦美歐採取貨幣寬鬆政策刺激經濟，亞債還具兌匯帶動的資本增長空間。

■梁亨

據基金經理表示，即使在歐債危機以及美元受惠避險態勢的當下，以追蹤日本以外40家具投資評級貸款人信貸違約的Markit iTraxx亞洲指數，本周初升至1月16日以來高位的201.6基本點後回落，表明日本除外的亞太地區主權債、企業投資風險，正跟隨其債貸違約成本下降而有所收斂。

儘管日本國債收益率比同年期的美國國庫券還低，而相比希臘的經濟及其政府債務，日本的政府債務雖然是其經濟的1.5倍，由於外國人持有的日本國債少於已發行總量的7%，加上當地的通貨緊縮，對日債一直有穩步需求，為限制潛在售風險設定防損因素。

以佔今年來榜首的摩根亞洲總收益債券基金為例，主要是透過亞洲債券或相關的債務證券管理組合，以達致包括資本增長及定期收益的總回報目標。該基金在2009年、2010年和2011年表現分別為31.62%、12.01%及0.14%；其標準差為6.94%；而資產百分比為70.42%債券、28.54%其他和1.05%現金。

摩根亞洲總收益債券基金的資產信貸評級為34.02%未予評級、18.56% BB級、10.64% B級、10.19% BBB級、14.7% A級、8.97% AAA級及2.91% AA級。上述基金三大投資比重為2.44% The Republic of the Philippines, (收益6.25%)；2.42%

Korea Treasury No1409, (收益4.25%)。

Korea Land & Housing Corporation, (收益3.5%)；及2.29%

兌匯可帶動資本增長

上周美銀美林指數以美元計價的有關亞洲企業債收益率擴大29個基點至443個基點，低於同一時期全球高收益債收益率擴大的54個基點至713基點。

由於上周以美元為借貸成本的一年期交叉貨幣掉期利率擴大15.4個基點至70.6個基點，為兩年來最大的成本上升，因此亞洲國家和企業於上周首次自一月份以來，出售非美元計價主權債和企業債，在減省發債成本之餘，也讓有關債券更具吸引力。

亞債基金回報表現

基金	今年以來	近一年
摩根亞洲總收益債券基金	5.66%	3.34%
法巴亞洲(日本除外)債券基金	3.99%	5.11%
瀚亞亞洲債券基金	3.69%	3.54%
保誠亞洲債券基金 A	3.69%	3.56%
匯豐亞洲債券基金 A	2.99%	4.00%
首域亞洲債券基金 III	2.88%	2.96%
貝萊德亞洲老虎債券基金 A2 USD	2.70%	2.91%

2012年5月26日 今日電視節目表 (星期六)

無線翡翠台	無線明珠台	J2數碼頻道	亞視本港台	亞視國際台	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	有線電影1台
6:00 無線翡翠台	6:00 Bloomberg財經第一線	9:00 IQ博士	6:29 亞洲早晨	6:00 MUSIC 120	4:39 天天飲食	8:00 中國新聞	9:00 大視野	6:25 周伯虎點秋香
6:25 瞬間看地球	7:00 Bloomberg財經第一線	10:00 庫利大妻	8:30 科學者鏡	7:00 新聞早點、中央台新聞聯播	9:00 中華官言	9:00 朝聞天下	8:30 捕食風雲	8:30 捕食風雲
6:30 香港早晨	7:30 NBC世界新聞	10:50 型格瘋	9:00 酒當歌	7:30 中央電視台新聞	9:40 凱風全連線	10:05 千王之王2000	10:25 千王之王	10:25 千王之王
8:55 瞬間看地球	8:00 普通話娛樂新聞報道	11:00 在中國的故事	10:00 上網問功課	8:00 今日亞洲	10:05 中國新聞	12:20 莫言	12:20 莫言	12:20 莫言
9:00 快樂長門人	8:30 腦洞	12:00 芝人面不知心	10:58 iFtv@tv	8:30 今日話題	10:12 文明之旅	12:30 行遍超人	12:30 行遍超人	12:30 行遍超人
9:10 文化新領域	8:55 未來世界	12:30 Big Boys Club	11:00 走進上市公司	9:00 旅遊指南	11:30 中國新聞	12:55 勇闖新概念	12:55 勇闖新概念	12:55 勇闖新概念
9:45 星際寶貝：神奇大冒險	9:25 羊咩咩上學去(I)	1:00 自戀刑警	11:15 亞姐睇樓	9:30 非洲面面觀	11:30 順利兩岸	11:20 健康新概念	11:20 健康新概念	11:20 健康新概念
10:45 機動戰士AGE	9:50 TVBS金曲榜(青)	2:00 天才魔術	11:20 反斗英語	10:30 第一動畫樂園	12:00 中國新聞	11:25 親愛觀天下	11:25 親愛觀天下	11:25 親愛觀天下
11:45 濟公一族	10:40 星級生活(I)	4:05 宅急變	12:00 抗斗英語	10:31 第一動畫樂園	12:00 瞬間	12:00 點閱鳳凰人	12:00 點閱鳳凰人	12:00 點閱鳳凰人
11:55 輪到超人帝駕	11:10 遊活、港享受	4:15 華人星光大道	12:20 馬上全接觸	10:32 第一動畫樂園	12:00 新聞30分	12:15 美女私房菜	12:15 美女私房菜	12:15 美女私房菜
11:50 宣傳易	11:35 米芝蓮廚神秘笈(I)	7:00 娛樂新聞報道	12:25 當年今日	10:33 第一動畫樂園	12:00 新聞30分	12:30 周易正播報	12:30 周易正播報	12:30 周易正播報
12:00 星星新聞	12:00 明珠檯	8:00 爆笑劇情	12:30 十二點半新聞／天氣報告	10:34 第一動畫樂園	12:00 新聞30分	12:45 氣象氣象站	12:45 氣象氣象站	12:45 氣象氣象站
1:00 午間新聞	1:00 瞬間看地球	8:30 爆笑劇情	12:40 ATV每日一歌	10:35 第一動畫樂園	12:00 中國新聞	1:00 豪華大雷	1:00 豪華大雷	1:00 豪華大雷
1:10 瞬間看地球	1:10 瞬間看地球	8:45 美樂悠揚名畫集	12:45 ATV 2012 感動香港人物推選	10:36 第一動畫樂園	12:00 新聞30分	1:15 文廣錄影	1:15 文廣錄影	1:15 文廣錄影
1:15 千億寵愛	1:15 千億寵愛	8:50 美樂悠揚名畫集	12:50 夢飛行Good Luck	10:37 第一動畫樂園	12:00 新聞30分	2:00 花開手冊	2:00 花開手冊	2:00 花開手冊
2:45 時報推介	2:45 時報推介	8:55 天氣報告	13:00 愛心電影	10:38 第一動畫樂園	12:00 新聞30分	2:10 舊地圖	2:10 舊地圖	2:10 舊地圖
4:00 BattleSpirits少年突破馬神	4:00 BattleSpirits少年突破馬神	8:55 天氣報告	13:00 愛心電影	10:39 第一動畫樂園	12:00 新聞30分	2:15 美女私房菜	2:15 美女私房菜	2:15 美女私房菜
4:30 頭條新聞	4:30 頭條新聞	9:00 美樂悠揚名畫集	13:00 愛心電影	10:40 第一動畫樂園	12:00 新聞30分	2:30 超級大富	2:30 超級大富	2:30 超級大富
7:00 頭條新聞	7:00 頭條新聞	9:00 美樂悠揚名畫集	13:00 愛心電影	10:41 第一動畫樂園	12:00 新聞30分	2:40 賽馬典場	2:40 賽馬典場	2:40 賽馬典場
7:33 音樂動起來	7:33 音樂動起來	9:00 美樂悠揚名畫集	13:00 愛心電影	10:42 第一動畫樂園	12:00 新聞30分	3:30 名人啟示錄	3:30 名人啟示錄	3:30 名