

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，就基本面對觀察，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、政策及基本面上拉抬下，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，而隨著基本薪資提升、消費信心上升，內需消費市場有望持續擴大。

整體評估，目前馬股市盈率大致處於歷史平均水平且波動性較小，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

馮 強

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。

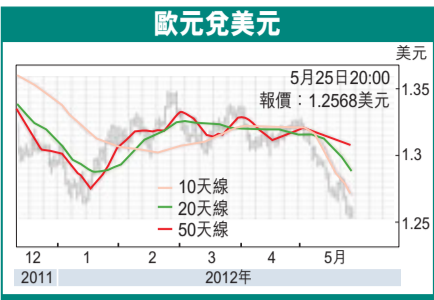
另一方面，德國5月份製造業採購經理指數在下跌至45水平的3年低點後，反映德國企業信心的Ifo指數又從4月份的109.9顯著下降至5月份的106.9，再加上歐元區的綜合採購經理指數又進一步從4月的46.7下滑至5月份的45.9之後，不排除歐元區第2季的經濟表現將會遜於首季，這亦對歐元匯價的表現構成負面影響。

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，歐元兌瑞郎即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

彈乏力之下，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。



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，正跟隨其信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，為限制潛在拋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% 未子評級、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 Land & Housing Corporation，(收益3.5%)；及2.29%

Korea Treasury No1409，(收益4.25%)。

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，也讓有關債券具兌匯吸引力。

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 卡拉屋企 6:25 瞬間看地球 6:30 香港早晨 8:55 瞬間看地球 9:00 快樂長門人 9:10 文化新領域 9:45 星際寶貝：神奇大冒險 10:15 機動戰士AGE 10:45 激優一族 11:15 機面超人帝騎 11:50 宣傳易 12:00 星星同學會 1:00 午間新聞 1:10 瞬間看地球 1:15 千億寵愛在一身 2:45 體育世界 3:55 勁歌推介 4:00 BattleSpirits少年突破馬神 4:30 問問MasterJoe 5:00 光之美少女A：幸福精靈 5:30 旋風四驅王 5:55 大廚出馬 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 頭條新聞 7:35 音樂動起來 8:00 文化長河-山川行 8:30 千奇百趣高B班 9:30 飲食大王頒獎典禮2012 11:30 晚間新聞 11:45 天氣報告 11:50 瞬間看地球 12:05 廣告雜誌 12:05 宣傳易 12:15 破曉狼 2:20 360° 3:15 粵語長片：「江湖第一劍」 5:00 民間傳一盒菜菊	6:00 Bloomberg財經第一線 7:00 Bloomberg財經第一線 7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報道 8:30 紙張博 8:55 未來世界 9:25 羊咩咩上學去(II) 9:50 TVB8金曲(粵)音 10:40 星級生活(II) 11:10 港生活-港享受 11:35 米芝蓮廚神秘笈(II) 12:00 明珠檔案 12:25 寰宇體壇 12:30 LunchPlanet獨行俠 1:45 2012世界房車錦標賽 2:15 人馬話 3:05 天外有天 4:00 BattleSpirits少年突破馬神 4:30 小狼這一家 4:40 企鵝愛地球 4:40 超級無敵羊咩咩(II) 5:55 大廚出馬 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 頭條新聞 7:35 音樂悠揚名畫集 8:05 勁歌NBA 7:20 警訊 7:30 飲食大王頒獎典禮2012 7:55 瞬間看地球 8:00 笑笑小電影(XXI) 8:30 動物超智能 9:30 魔幻王國：卡斯柏王子 12:35 晚間新聞 12:50 瞬間看地球 12:55 深山大屠殺2 2:35 音樂悠揚名畫集 3:00 Bloomberg財經第一線 5:00 台灣無線衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	9:00 IQ博士 10:00 犀利人妻 10:50 型格檔 11:00 在中國的故事故 12:00 芝麻小人面不知心 12:30 BigBoyClub 1:00 自強自強 2:00 天才衝鋒衛 4:05 宅急象 4:15 華人星光大道 7:00 娛樂新聞報道 8:00 不一樣的新加坡 8:30 姊妹淘 9:35 全開女孩 10:35 花邊教主V 11:30 日常 12:00 哥德偵探 12:30 MusicStation 1:30 華人星光大道 4:05 花邊教主V 5:00 日常 5:30 哥德偵探	6:29 亞洲早晨 8:30 科學奇蹟 10:50 把酒當歌 10:50 上網功課 10:58 ifit@tv 11:00 走進上市公司 11:15 亞姐聯誼 11:30 反斗英語 12:00 投資中國3 12:25 當年今日 12:30 十二點半新聞 /天氣報告 12:50 ATV每日之歌 1:00 壹視百人 3:25 ifit@tv 3:30 青協數碼青年：《與大學校長對話系列》 4:00 通識小學堂(周六版) 4:30 勁爆音樂隊2 5:00 馬賊王(重播) 5:30 幸福廣東行 5:55 當年今日 6:00 六點鐘新聞 /體育快訊 6:50 新聞故事 /天氣報告 7:30 ifit@tv /時事追擊 7:30 ATV星級演唱會：葉振棠獻堂電視金曲 8:30 ATV 2012 感動香港人物推選 9:00 再展風華 9:30 六合彩 9:35 高志森微博 10:30 藏、寶II 11:00 亞姐聯誼 11:15 夜間新聞 11:50 聯誼過人 1:30 ATV 2012 感動香港人物推選 2:00 高志森微博 2:55 再展風華 3:25 藏、寶II 3:55 時事追擊	6:00 MUSIC 120 7:00 新聞早點-中央台新聞聯播 7:30 中央電視台新聞 8:00 今日亞洲 8:30 今日話題 9:00 旅遊指南 9:30 非洲面面觀 10:00 權能時間 12:00 新聞30分 1:35 今日說法 1:55 錯愛一生 2:26 滿秋 3:17 滿秋 4:09 第一動畫樂園 5:05 第一動畫樂園 6:00 尋寶 7:00 新聞聯播 7:31 天氣預報 7:37 焦點訪談 7:55 精彩一刻 8:00 前情提要《生死依託》 8:05 生死依託 8:57 前情提要《知音》 9:02 知音 10:00 晚間新聞 10:28 謝謝你來啦 11:44 專題節目 12:41 動物世界 1:16 尋寶 2:11 團圓愛 2:58 團圓愛 3:47 湖北神農架風光 3:49 今日說法	4:39 天天飲食 4:59 新聞聯播 5:29 人與自然 6:00 朝聞天下 8:35 第一動畫樂園 8:51 第一動畫樂園 9:38 第一動畫樂園 10:25 第一動畫樂園 11:11 第一動畫樂園 12:00 新聞30分 1:30 走過中國 2:00 中國新聞 2:10 遠方的家 2:55 遠方的家 3:40 精品文藝薈萃 5:00 中國新聞 5:15 天涯共此時 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 7:15 沙場點兵 8:00 走過中國 8:30 風雨兩岸 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 中華情 11:00 今日亞洲 11:26 城市1對1 12:11 水落石出(三) 12:57 世界文化遺產福建土樓 1:00 中國新聞 1:15 天涯共此時 2:00 新聞聯播 2:30 大軍 3:00 中華情	9:00 鳳凰大視野 9:35 地球宣言 9:40 鳳凰全球連線 10:05 我的中國心 11:00 時事開講 11:10 國寶檔案 11:30 鳳凰天下 12:00 點滴風風人 1:00 智慧樹 1:30 走過中國 2:00 中國新聞 2:10 遠方的家 2:55 遠方的家 3:40 精品文藝薈萃 5:00 中國新聞 5:15 天涯共此時 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 7:15 沙場點兵 8:00 走過中國 8:30 風雨兩岸 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 中華情 11:00 今日亞洲 11:26 城市1對1 12:11 水落石出(三) 12:57 世界文化遺產福建土樓 1:00 中國新聞 1:15 天涯共此時 2:00 新聞聯播 2:30 大軍 3:00 中華情	9:00 鳳凰大視野 9:35 地球宣言 9:40 鳳凰全球連線 10:05 我的中國心 11:00 時事開講 11:10 國寶檔案 11:30 鳳凰天下 12:00 點滴風風人 1:00 智慧樹 1:30 走過中國 2:00 中國新聞 2:10 遠方的家 2:55 遠方的家 3:40 精品文藝薈萃 5:00 中國新聞 5:15 天涯共此時 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 7:15 沙場點兵 8:00 走過中國 8:30 風雨兩岸 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 中華情 11:00 今日亞洲 11:26 城市1對1 12:11 水落石出(三) 12:57 世界文化遺產福建土樓 1:00 中國新聞 1:15 天涯共此時 2:00 新聞聯播 2:30 大軍 3:00 中華情	6:25 唐伯虎點秋香 8:30 獅皇風雲 10:25 千王之王2000 12:20 葉問 2:30 行運超人 4:55 變身多情 6:50 人間喜劇 9:00 我土眼見到鬼 11:00 白蛇傳說 1:05 破曉之王 3:05 賭神II 5:40 五億探長雷洛傳
								有線體育台
								9:00 體育王 9:30 協會盃網球賽決賽 俄羅斯 對 塞爾維亞 11:00 體育王 11:30 世界格蘭披治室內田徑賽-斯德哥爾摩站 12:30 體育王 1:00 世界職業乒乓球巡迴賽-西班牙公開賽 2:00 格羅英倫 3:00 足球達人 3:30 體育王 4:00 世界體操錦標賽-藝術體操 5:30 體育王 6:00 協會盃網球賽決賽精華 7:00 世界職業乒乓球巡迴賽-西班牙公開賽 8:00 格羅英倫 9:00 德國足球聯賽 9:30 德國足球聯賽 多蒙特 對 弗賴堡 11:30 體壇「撈、撈、撈」 12:00 世界職業乒乓球巡迴賽-西班牙公開賽 1:00 世界格蘭披治室內田徑賽-斯德哥爾摩站

申請酒牌轉讓啟事  
淺水灣有限公司

現特通告：謝星南其地址為新界沙田大圍下徑口村94號2樓，現向酒牌局申請把位於香港淺水灣道109號1樓（部份）淺水灣有限公司的酒牌轉讓給莫偉文，其地址為香港仔華貴邨華賢樓1719室。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2012年5月26日

APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE  
THE REPULSE BAY COMPANY, LIMITED

Notice is hereby given that Tse Sing Nam, Galy of 2/F., 94 Ha Keng Hau Village, Tai Wai, Shatin, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of The Repulse Bay Company, Limited at 1/F. (PTN.), 109 Repulse Bay Road, Hong Kong to Mok Wai Man of Room 1719, Wah Yin House, Wah Kwai Estate, Aberdeen, H.K.. Any person who knows any reason why this transfer should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 26th May 2012

申請酒牌轉讓及續期啟事  
10 DEGREE

現特通告：黃佩芝其地址為新界大埔廣福邨廣智樓B2902室，現向酒牌局申請把位於新界大埔舊墟直街第6約第1211號地段C部分安樂樓C舖地下及D舖地下及閣樓10 Degree的酒牌轉讓給阮明耀，其地址為新界大埔太和邨福和樓3521室及續牌，附加批註事項為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2012年5月26日

APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
10 DEGREE

Notice is hereby given that Wong Pui Chi Van of Rm.B2902, Kwong Chi House, Kwong Fuk Estate, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of 10 Degree at G/F of Shop C and G/F & Cockloft of Shop D, On Lok Building, D.D.6 Lot 1211 Section C, Kau Hui Chik Street, Tai Po, N.T. to Yuen Ming Yiu of Room 3521, Fuk Wo House, Tai Wo Estate, Tai Po, N.T. with endorsement of bar. Any person who knows any reason why this transfer and renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 26th May 2012

申請酒牌續期啟事  
客家山莊

現特通告：羅醒平其地址為新界粉嶺欣盛苑欣暉閣9樓10室，現向酒牌局申請位於新界粉嶺雅苑雅苑雅盛商場1樓107號舖客家山莊的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2012年5月26日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
HAKKA VILLAGE

Notice is hereby given that Law Sing Ping of Flat 10, 9/F., Yan Fai Building, Yan Shing Court, Fanling, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Hakka Village at Shop No. 107, 1/F., Yung Shing Shopping Centre, Yung Shing Court, Fanling, N.T.. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 26th May 2012

申請酒牌續期啟事  
星河餐廳有限公司

現特通告：余美蘭其地址為九龍深水埗大南街372號嘉利閣1樓A室，現向酒牌局申請位於九龍深水埗大南街374號地下星河餐廳有限公司的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2012年5月26日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
STAR RIVER RESTAURANT COMPANY LIMITED

Notice is hereby given that Yu May Lan of Flat A, 1/F., No.372 Tai Nan Street, Shamshui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Star River Restaurant Company Limited at G/F, 374 Tai Nan Street, Shamshui, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshui, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 26th May 2012

申請酒牌續期啟事  
薄荷葉泰國菜

現特通告：許琮玉其地址為新界元朗西菁街23號富達廣場18樓B座1室，現向酒牌局申請位於新界元朗安駿里2號怡康大廈地下12及13號舖薄荷葉泰國菜的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2012年5月26日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
MINT THAI HOUSE

Notice is hereby given that Hui King York of Flat 1, 18/F., Block B, Manhattan Plaza, 23 Sai Ching Street, Yuen Long, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Mint Thai House at Shop 12 & 13, G/F., Yee Hong Building, 2 On Chun Lane, Yuen Long, N.T.. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 26th May 2012