

基金透視 第一金投信

「低利+QE3」助漲 高收益債資金滾滾來

回顧今年金融市場表現，高收益債因企業債信能力持續改善且債券殖利率相形誘人，縱使面臨市場風波，整體債市表現仍偏強。第一金投信全球高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券)經理人徐建華表示，年初至今，高收益債依舊維持增長態勢，以JP Morgan高收益債券指數來說，年初以來上漲逾一成，且單就上個月表現來看，高收益債8月份上揚1.31%，漲幅勝過JP Morgan新興市場債1.16%及JP Morgan投資等級債0.35%。

展望後市，9月份美國聯儲局(Fed)一如市場預期推出QE3且延長低利至2015年中，寬鬆環境延續，將誘使更多資金流向收益率優的高收益債，尤其當前企業財務基本面持穩、違約率偏低，未來吸金魅力不容小覷。觀察近來國際市場狀況，9月初歐洲央行(ECB)宣布新的救市計劃「直接貨幣交易」，同意必要時將在次級市場無限量購買歐元國家3年期以下公債，以壓低債務危機國的融資成本。

徐建華指出，美歐政府不約而同再行寬鬆貨幣政策，緩解緊縮的市場神經，尤其眾所矚目的QE3終於拍板定案，QE3啟動後引爆的資金行情，有助支撐風險性資產表現。觀察美國前兩次量化寬鬆推出時期，無論是QE1或QE2期間，高收益債均有不錯表現，主要因高收益債擁有較高票面利率，且發債公司歷經2008年金融海嘯洗禮，至今企業財務結構趨於穩健，基本面及收益面的雙重優勢，助漲高收益債。

如今，觀察總體經濟局勢，全球低利環境不變且各國央行聯手注資，市場流動性無虞，充沛游資將駐足優質收益標的，預期高收益債將是優選之一。以目前JP Morgan統計來看，今年截至8月底，高收益債共同基金淨流入規模達303億美元，明顯超越去年全年的156億美元，且近來高收益債市更出現連續15周淨流入，資金行情強滾滾。

展望後市，持續看多高收益債表現，目前巴克萊全球高收益債券指數平均殖利率仍有6.55%，收益率遠優於其他債券，輔以發債企業財務槓桿程度降至相當低水位、償債能力佳，長期投資價值可期，尤其未來一年全球仍屬低成長、低通脹、低利率的3低環境，投資人應及早做好準備，建議資產配置中納入高收益債，分散投資風險，亦可透過優質收益讓投資效率再升級。

金匯動向

歐元後市走勢仍樂觀

歐元上周受制於1.3170美元附近阻力後，已持續遇到回吐壓力，並且更一度於本周四反覆下滑至1.2830美元附近的兩周低位。但隨著西班牙在其2013年度的財政預算案中，將大幅削減近400億歐元的支出後，歐元已逐漸反彈至本周五的1.2945美元附近。

由於今次西班牙的預算案主要是在不加稅的情況下削減開支，因此市場對西班牙削減赤字行動的反應已趨為正面，再加上這次西班牙的緊縮預算將可能是為了稍後向歐盟申請救助鋪路，該情況亦是引致歐元得以重上1.29美元水平的原因之一。雖然市場仍頗為關注西班牙於本周五公布的銀行業壓力測試結果，但因為歐盟早前已向西班牙批出最高達1,000億歐元的資金以協助該國銀行業的資本重組，所以預期該壓力測試結果將不會對歐元構成太大衝擊。

美國第3季經濟表現惹憂慮

另一方面，繼美國第2季國內生產總值被向下修訂至只有1.3%的成長後，美國8月份的耐用物品訂單亦已較7月份大幅下跌13.2%，故此部分投資者已略為憂慮美國第3季的經濟表現將可能有進一步遜於第2季的風險，所以就算美國公布初次申領失業救濟人數有所下降，但美元兌各主要貨幣均已於本周四顯著轉弱，因此受惠於美元走勢偏弱的影響下，預期歐元將會繼續有反覆上調空間。

雖然歐元兌英鎊交叉匯價在經歷了兩周以來的下跌後，已一度從0.8115水平反覆回升至本周四的0.7925水平，但隨著英鎊在本周連番受制於1.6270美元附近阻力後，歐元兌英鎊交叉匯已於周五逐漸反彈至0.7990水平。故此受到歐元兌日圓以及歐元兌英鎊等交叉匯均有反彈傾向的影響下，預料歐元將反覆走高至1.3150美元水平。

日本8月份工業生產較7月份下跌1.3%後，該數據除了是3個月以來的最大跌幅之外，日本第3季的出口亦已有進一步收縮的風險，再加上日本8月份的消費物價在按年下跌0.3%後，數據亦已反映日本依然是處於通縮的境況，所以在近日已有日本央行的審議委員表示傾向進一步增加量化寬鬆措施的規模之際，部分投資者已認為日本央行將有機會於下周四及周五連續兩天的政策會議上擴大其寬鬆措施的規模。故此日圓在經過多日來的攀升後，不排除將會逐漸作出回吐，該情況將會較為有助歐元兌日圓交叉匯價的反彈。



受惠弱美元 金價挑戰1800美元

現貨金價近日在1,737美元附近獲得顯著支持後，已迅速作出反彈，並且更一度於上周五反覆走高至1,783美元水平。由於美國公布了疲弱的8月份耐用物品訂單數據後，美元的走勢已略為趨於偏弱，故此預料現貨金價將反覆走高至1,800美元水平。

金匯錦囊

歐元：將反覆走高至1.3150美元水平。
金價：將反覆走高至1,800美元水平。

新興債市基金伺機建倉

據基金經理表示，新興債市基金今年累計平均漲了10.81%，除了是成熟國家大量印鈔，推升資金向財政與經濟結構能力相對穩健的新興國家資產靠攏；而匯豐環球研究的統計，截至上週三，開年起流入外幣計價和本地幣計價的新興債市基金金額分別有205.2億元(美元，下同)及171.3億元。

另據彭博社的資料，美匯指數由2001年起的120水平，來到目前約80左右水平，其間摩根大通全球新興市場債券指數價格卻漲了三倍，而過往三年，美元計價和本地幣計價的新興債市到上月底也累計漲了約46%及30%。

較高收益率具吸引力

但花旗新興債指數過往三年的年均波動風險為6.48%，遠低於同期摩根士丹利新興市場指數年均波動風險的22.15%；以目前歐美公債的偏低收益率水平，新興債市存在較高收益率與債信評級調升帶來資本利得空間的投資機會，還會為新興債市提供吸引資金挹注的動能。

以佔近三個月榜首的摩根新興市場本地貨幣債券基金為例，主要是透過當地貨幣計價的新興市場浮或定息證券，以達致取得較新興國家債券市場更高的收益回報。該基金

在2009年、2010年和2011年表現分別為25.69%、14.86%及-3.5%。該基金標準差為14.27%。摩根新興市場本地貨幣債券基金的三大投資比重為6.4% Government of Poland, (票面收益5.5%, 25-04-2015到期); 5.6% Republic of Turkey Bond, (票面收益9%, 08-03-2017到期); 及4.9% Federative Republic of Brazil, (票面收益10%, 01-01-2017到期)。

即使市場各方對量化寬鬆的執行效果有不同解讀，但基本面較佳的新興國家資產在市場情緒緩和下，還會吸納追求較歐美公債收益高的資金挹注。

新興債市基金回報表現

Table with 5 columns: 基金, 近三個月, 今年以來. Lists various emerging market bond funds and their performance metrics.

成都市拍賣出讓國有建設用地使用權公告 成國土拍告〔2012〕31號

Public notice for land auction in Chengde. Includes details on plot location (QY07), area, and bidding conditions. Also features a map showing the location relative to the Chengde Expressway and Wujiaochang Interchange.



瑞安集團「佛山嶺南天地」將成短途旅遊新貴

瑞安集團繼上海新天地後，用三年時間精心策劃舊城改造，成功將佛山打造成另一個集旅遊、休閒、商業及文化的國際級項目——佛山嶺南天地。這是廣東目前最大的舊城改造項目，將時尚元素及歷史情懷和諧地結合成獨特的城市風貌，為佛山這歷史名城注入嶄新的時尚魅力。

由於今次嶺南天地比上海新天地的規模更大，要保留的古建築更多，所以不管是資金投入還是技術、操作難度都高於上海新天地。一向注重保育的瑞安集團，依然堅持在舊城改造的過程中，盡量保存古鎮特色文物，以創建一個嶄新及能傳承本地文化的特色地標。



佛山黃飛鴻紀念館，館內有一代宗師黃飛鴻的生平簡介，演武廳前亦不時會有弟子練習詠春。

目，配合佛山國際性的現代化經濟發展，為佛山這個文化名城注入嶄新的時代氣息。位於佛山的中心禪城區祖廟路，佔據珠江三角洲中心位置的佛山嶺南天地，貫穿廣佛肇，連繫中山、珠海，而且坐擁廣佛地鐵一號線的祖廟站及普君北站，可謂四通八達。由廣州乘搭廣佛鐵路到佛山，只需30分鐘。未來港鐵通車後，從西九到佛山更只需90分鐘。香港現時亦有直通巴士可輕鬆往返兩地。對於佛山的廣東文化，不論是透過武術或粵劇，香港人亦是廣為熟悉的。踏進佛山，隨處可見親切友善的佛山人，言談之間亦是耳熟能詳的廣東話，相信會令不少香港人倍感親切。

協助集資於國際股票市場上市 聖·歌蓮娜國際集團與思嘉伯集團簽訂合作協議

日前，「歌蓮娜集團與英國思嘉伯集團簽約儀式暨成立英國聖·歌蓮娜集團公共有限公司」新聞發佈會在深圳順利舉行。當日，聖·歌蓮娜國際集團及思嘉伯集團簽訂了合作協議，思嘉伯集團將協助聖·歌蓮娜國際集團進行公司架構重組，並計劃為聖·歌蓮娜國際集團籌集最高1000萬美元用於業務拓展及於國際股票市場上市。思嘉伯集團在英國之完善網絡令倫敦AIM股票市場成為聖·歌蓮娜國際集團將來上市的一個必然之選。



聖·歌蓮娜集團新聞發佈會日前在深圳成功舉行

據悉，當資金適時到位，聖·歌蓮娜國際集團亦計劃於5年內在中國開設2000間直營及加盟店以捕捉傳統及網上銷售之增長商機。歌蓮娜國際集團創辦人宋麗娜表示：「與思嘉伯集團之合作令我們引進西方管理專才並提升聖·歌蓮娜國際集團之競爭力至更高層次。」思嘉伯集團主席凱文·麥凱貝於簽署合作協議後則指出：「與聖·歌蓮娜國際集團之合作為思嘉伯集團帶來了一位優秀的合作夥伴以捕捉既快速增長並預期於不久之將來便成為全球最大之中國美容消費品市場。」

兩集團合作創商機

歌蓮娜國際集團於1990年由宋麗娜創立。宋麗娜為中國美容界之翹楚，她所制定之美容行業標準及行業培訓教材奠

定她在中國美容行業之領導地位。宋麗娜是首名贏得「世界化妝大賽」冠軍殊榮之華人，更被譽為中國美容行業之鼻祖。宋麗娜於20多年前於香港開始她首間美容店，並隨後將業務擴展至北京、上海、深圳、廣州及中國其它主要城市。為貫徹其「扎根中國、擁抱全球」之發展方略，歌蓮娜國際集團於2012年重新命名為聖·歌蓮娜國際集團。而思嘉伯集團於1980年由凱文·麥凱貝成立，集團業務於英國、中歐、北美、澳洲、印度、中國內地及香港涵蓋了物業發展、投資、休閒、能源、博彩遊戲及零售(管理)等。