

基金透視

Rajeev De Mello 施羅德投資亞洲定息產品主管

亞幣升值 亞債前景看好

在低息的環境下，亞洲債券的利率具有吸引力。歐元區危機及美國「財政懸崖」的不明朗因素將會持續影響市場，但亞洲地區相對強勁的宏觀形勢及具有吸引力的債券利率將繼續支持該市場的需求。該區的貨幣已經靠穩，部分貨幣於2013年將逐漸上升。由於更多投資者看好亞洲的長期前景，2012年亞洲債券的發行量創新紀錄，我們認為這趨勢將會持續。由於商品價格下跌及經濟增長放緩，亞洲大部分主要市場的通脹開始緩解。最明顯的例子是中國，近期的通脹率跌至三年低位1.7%。與其他亞洲市場一樣，若2013年全球經濟狀況繼續惡化，這將為進一步放寬貨幣政策鋪路。唯一的例外是印度，通脹問題仍使印度央行無法大幅減息。東盟(東南亞國家聯盟)地區為我們帶來新的長期投資機遇。隨著菲律賓、泰國及印尼等國家的經濟持續穩定增長，該區政府及企業債券的質量不斷改善。除此之外，該地區擁有較合理的高收益，將繼續吸引投資者。

離岸人民幣債券高速發展有利

我們預期大部分亞洲經濟體系將能夠在歐元區危機及全球經濟增長放緩的不利影響中平安地度過。中國經濟已經放緩，但我們認為中國經濟以較慢的速度增長將成為新的常態。這預示着中國經濟將逐漸由投資帶動轉向由國內消費帶動的增長模式，從而實現更加持久的增長。短期而言，隨着早前實施的寬鬆政策逐漸對實體經濟產生作用，中國經濟增長將逐漸加快。全球第二大經濟體系中國的信貸增長正在放緩，但我們認為下屆政府於2013年接任後，將繼續執行現政府制定的經濟及金融改革措施。此外，由於人民幣之強勢及憧憬升值前景，發行人的信貸資產不斷改善，離岸人民幣債券市場的高速發展繼續吸引投資者的興趣，及於2013年將繼續增長。我們預期第一季度全球債券將繼續供不應求，但這趨勢持續時間越長，將為未來累積越多的波動性。誠然，利率風險仍是長期憂慮，但中短期風險主要在於發行人的槓桿比率逐漸升高。整體而言，在目前低利率及經濟增長低迷的環境下，我們仍有信心亞洲經濟穩健增長將帶來有吸引力的收益及增長機遇。此外，相對於亞洲經濟較為強勁的基本因素而言，亞洲貨幣仍被大幅低估，我們認為亞洲貨幣於2013年將出現升值，並為亞洲債券市場帶來支持。我們亦認為亞洲債券市場已將減息的影響消化，因此，2013年不會有大規模的寬鬆政策對利率曲線的走勢造成影響。(摘錄)

土耳其基金強勢料延續

土耳其作為高盛奧尼爾提出的「新十一國」(Next 11)之一，其大盤「伊斯坦堡國家100指數」去年漲了52.55%，成為全球表現最好的市場後，開年起大盤動力十足，不僅近一周漲了1.86%，連同開年起的10.52%漲幅，雙雙榮登全球十大股市漲幅榜之列；憧憬其大盤價值面吸引力可帶動其市盈率獲得擴張的機遇，又可承受單一新興市場風險，可留意相關基金建倉。 梁亨



據基金經理表示，儘管去年土耳其大盤也面臨本國市場對全球經濟趨緩的衝擊，但據彭博社的資料，自去年開年起至今年的1月3日止的全球股市，期間合共有15個市場波段漲幅是超過二成，符合進入牛市定義，當中心土耳其大盤從低點起起的60.59%波段漲幅更是冠絕群倫。惠譽去年11月也是由於土耳其的低國家債務和健康的銀行系統，將其評級上調至「投資級」評級，而美銀美林則認為土耳其經濟可去年的3%增長，在內需推動下，今年將增至4%，是已發展國家平均的3倍。美銀美林以這樣的經濟發展和當地利率環境背景，估計當地銀行今年的盈利有10%增長外，金融板塊今年的每股22%盈利增長，更是冠絕新興市場同業的6%每股盈利增長，讓以金融業為主的大盤在芸芸新興市場中特別搶眼。比宏利利土耳其股票基金，主要是為可承擔具相當大波幅風險資產的人士，提供長期資本增長。該基金在2010、2011和

2012年表現分別為29.94%、-32.88%及59.92%。基金平均市盈率及標準差為10.36倍及32.37%。資產百分比為98.87%股票及1.13%貨幣市場。資產行業為47.99%金融、16.71%工業、8.99%必需品消費、7.61%基本物料、6.87%非必需品消費、6.43%電訊服務、4.45%能源及0.96%其他行業。

基金三大資產比重股票為10.01% Türkiye Halk Bankası A.S.、9.66% Türkiye Is Bankasi A.S.及5.28% TAV Airports。以大盤10.9倍預期市盈率，儘管是稍微低於11倍的MSCI明晟新興市場指數，但比新興東歐的波蘭WIG20指數的12.1倍和新興拉美的巴西聖保羅羅股指數11.5倍來得吸引。

因此只要美國財政懸崖能夠臨崖止步，歐債得到緩和、內地經濟也見復甦等因素配合下，加上當地息差水準亦處於中性水平，經濟基本面和價值面使得股市後市潛力有望被看高一線。

土耳其股票基金表現

Table showing fund performance for Turkey Equity Funds (宏利, 中東, 非洲) over the last 3 months and last year.

馮強

金匯動向

官員樂見100日圓即散

美元兌日圓在經過本周早段的回吐後，已於周三迅速在88.05附近獲得顯著支持，並且更於周五時段反覆上揚至90.90附近的2年半以來高位。雖然日本央行已在本周的會議上把通脹目標提高至2%，但卻將新一輪的無限額購買資產計劃延後至明年年初開始推行，是導致美元兌日圓於本周早段持續受壓的原因之一。由於日本副經濟財政大臣 Yasutoshi Nishimura 於本周四表示，美元兌日圓匯價處於100水平並不是問題之後，美元兌日圓已是迅速重上89水平，再加上日本公布其12月的核心消費者物價在按年下跌0.2%之外，已是8個月以來的第7次下跌，數據反映日本經濟現階段依然是處於通縮的困境。 另一方面，日本受到出口下跌影響，

該會議距今還有一段時間，再加上市場現階段依然是充滿不利日圓走勢的因素，所以預期在G20會議召開前，美元兌日圓的升幅將可能會先行進一步擴大至92水平。由於德國IG指數從12月的102.4急速上升至1月份的104.2後，該數據已是連續3個月出現攀升，這除了是反映德國企業的信心仍持續趨於好轉之外，連帶歐元匯價亦已一度於本周五反覆走高至1.3440附近的11個月以來高位，因此在歐元轉強以及日圓偏弱之際，美元兌日圓匯價亦會隨之上升。日本央行將會進一步加大其寬鬆措施以壓低日圓匯價，故此投資者現時均已傾向逢高沽售日圓的影響下，預期日圓暫時仍難以扭轉其疲弱走勢。雖然G20財長及央行行長會議將於下月中旬在莫斯科舉行，而日圓匯價的大幅下跌亦可能會備受關注，但因為

該會議距今還有一段時間，再加上市場現階段依然是充滿不利日圓走勢的因素，所以預期在G20會議召開前，美元兌日圓的升幅將可能會先行進一步擴大至92水平。由於德國IG指數從12月的102.4急速上升至1月份的104.2後，該數據已是連續3個月出現攀升，這除了是反映德國企業的信心仍持續趨於好轉之外，連帶歐元匯價亦已一度於本周五反覆走高至1.3440附近的11個月以來高位，因此在歐元轉強以及日圓偏弱之際，美元兌日圓匯價亦會隨之上升。日本央行將會進一步加大其寬鬆措施以壓低日圓匯價，故此投資者現時均已傾向逢高沽售日圓的影響下，預期日圓暫時仍難以扭轉其疲弱走勢。雖然G20財長及央行行長會議將於下月中旬在莫斯科舉行，而日圓匯價的大幅下跌亦可能會備受關注，但因為



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至92.80水平。金價：現貨金價將反覆走低至1,650美元水平。

元。現貨金價本周連番受制於1,695至1,696美元之間的阻力後，其走勢已逐漸偏弱，而2月期金更一度於本周五反覆下跌至1,662.60美元水平。

金價轉弱考驗1650美元

受到金價近期的跌幅已略有擴大傾向的影響下，預料現貨金價將反覆走低至1,650美元水平。

成都市拍賣出讓國有建設用地使用權公告

成國土拍賣〔2013〕3號

根據《土地管理法》、《城市房地產管理法》、《國土資源部39號令》、《成都市人民政府關於進一步加強土地管理促進節約約用地的通知》(成府發〔2008〕52號)、《成都市人民政府辦公廳關於經營性國有建設用地使用權納入中心城區土地交易市場統一出讓的通知》(成辦發〔2010〕71號)及《成都市國土資源局關於完善建設用地指標交易制度促進農村土地綜合整理的實施意見》(成國土資發〔2011〕80號)等相關文件規定，定於2013年2月20日上午10時，在成都市土地交易市場(成都市高新區天府大道北段966號天府國際金融中心7號樓)，以拍賣方式組織出讓3宗國有建設用地使用權。現就有关事项公告如下：

一、拍賣出讓宗地的基本情況：

Table listing 3 land parcels for auction with columns for lot number, location, area, bid price, etc.

二、中華人民共和國境內的法人、自然和其他組織均可申請參加競買，申請人可獨立競買也可聯合競買，但文件中特殊要求或法律法規對申請人另有限制的除外。三、申請參加本公告多宗土地競買的，競買保證金只須按其申請競買最高的一宗土地繳納。拍賣以增價方式競價，自由競價，價高者得。競得宗土地的競買人，在簽訂最後一宗地的《出讓合同》時方能將競買保證金轉作地價款。四、請競買申請人在2013年2月19日17時之前，憑相關報名材料及競買保證金到賬確認函到成都市土地交易市場招拍掛窗口辦理報名手續，領取《競買應價牌領取單》。為規範流程和提高效率，請競買申請人於2013年2月18日前，持出讓文件規定的相關資料到成都市土地交易市場招拍掛窗口提前申報。五、"持證准用"的競得人，在簽訂《國有建設用地使用權出讓合同》及《出讓合同補充協議》之前，應提交相應面積的建設用地指標證書或繳納相應面積的建設用地指標價款。建設用地指標可通過農村土地綜合整理獲取，也可在成都土地確權交易中心、成都農村產權交易所購買；建設用地指標價款按成都市公佈的年度最低保護價繳納。(諮詢電話：028-85987005、028-87050706)。六、本公告未盡事宜詳見出讓文件，並以出讓文件中附錄的行政主管部門的法定文件為準。請於2013年1月30日起到成都市土地交易市場招拍掛窗口領取出讓文件。 諮詢電話：028-85987887、85987885、85987886 成都市國土資源局網 (http://www.cdlr.gov.cn)



諮詢電話：028-85987887、85987885、85987886 成都市國土資源局網 (http://www.cdlr.gov.cn)

成都市國土資源局 2013年1月25日

2013年1月26日 今日電視節目表 (星期六)

Table of TV programs for Jan 26, 2013, listing channels (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, 中央電視台, 鳳凰衛視中文台, 有線電影1台, 有線體育台) and their respective programs.