

土耳其基金強勢料延續

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，亞洲債券的孳息率具有吸引力。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孳息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素不斷改善。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，發行人的信貸質素不斷改善，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，將為未來積累越多的波動性。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孳息曲線的走勢造成影響。

(摘錄)

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資本市場面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，當中土耳其大盤從低點起的60.59%波段漲幅更是冠絕群倫。

土國低債銀行健全評級升
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由去年的3%增長，在內需推動下，今年將增速至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。

比如宏利的土耳其股票基金，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

基金	近三個月	近一年
宏利土耳其股票基金AA	24.22%	62.87%
中東組別平均	7.64%	20.02%
非洲中東基金組別平均	7.50%	16.41%

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。

買赤創紀錄 美元兌日圓上撲92關
另一方面，日本受到出口下跌影響，

日本去年貿易逆差已大幅擴大至6.93萬億日圓的紀錄水平，因此日本近期所公布的經濟數據已明顯是不利於日圓表現的情況下，日圓匯價暫時將難以出現較大幅度的反彈，所以預期美元兌日圓將會繼續有反覆上調空間。此外，美元兌日圓從去年11月的79水平大幅攀升至本月的90水平後，日本財金官員卻仍然在近日發出口頭的干預以引導美元兌日圓進一步上升，該情況除了反映出日本政府已有急切在今年之內解決通縮問題之外，市場已不排除日本央行行長於今年4月換人後，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Ifo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，歐元兌日圓匯價亦已於本周五迅速上揚至122.20附近的21個月以來高位，該情況亦將對日圓匯價構成進一步的下調壓力。受到日本政府已明顯是傾向採取弱日圓政策的影響下，預料美元兌日圓將反覆走高至92.80水平。

周四紐約商品期貨交易所2月期金收報1,669.90美元，較上日下跌16.80美



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

成國土拍告〔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集約用地的通知》(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治的實施意見》(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。現將有關事項公告如下：

序號	宗地編號	宗地位置	淨用地面積(平方米)	土地用途及使用年限	拍賣起叫價	競買保證金(萬元)	拍賣出讓時間	規劃設計條件			持證准用面積(畝)及方式	出讓人	
								容積率	建築密度	建築高度			
1	DY01(211):2013-27	大邑縣原鎮桃源新城	5142.12 合7.7131畝	商業用地 商業40年	200萬元/畝	400	2013年2月20日10時	≤2.5	≤60%	/	以方案合理性確定	7.7131 指標價款	大邑縣國土資源局
2	0BJ01(211):2013-28	青白江區同華大道以北、實德小學以東	2883.29 合4.3249畝	商業用地 商業40年	230萬元/畝	300	2013年2月20日10時	1.0 <容積率 ≤1.5	/	/	應滿足《成都市規劃管理技術規定(2008)》中的相關要求	4.3249 指標價款	青白江區國土資源局
3	WJ02(252/211):2013-29	溫江區青安鎮興家場社區八、十組	58527.90 合87.7918畝	城鎮混合住宅用地 住宅70年 商業40年	68萬元/畝	1600	2013年2月20日10時	1.2s <容積率 ≤1.8	≤30%	/	≥30%	87.7918 指標價款	溫江區國土資源局

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，但文件中若有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拍賣掛號窗口辦理報名手續，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拍賣掛號窗口提前申報。

五、持“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治獲取，也可在成都土地綜合整治交易中心、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拍賣掛號窗口領取出讓文件。

聯繫地址：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
詳情見：四川省國土資源廳網(<http://www.scdlr.gov.cn>)
成都市土地市場網(<http://www.cdtl.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)

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 公私三文治 6:25 瞬間看地球 6:30 香港早晨 6:55 瞬間看地球 9:00 快樂長門人 9:10 文化新領域 9:45 奇幻魔法Melody III 10:15 燦爛舞林 10:45 歡慶一放 11:15 綜藝超人AW 11:50 宣傳易 12:00 千奇百趣省港澳 1:00 午間新聞 1:10 瞬間看地球 1:15 不能結婚kimchi男 2:45 體育世界 3:55 勁歌推介 4:00 我家3姊妹 4:30 問明Master Joe 5:00 星光少女-夢步成真 5:30 寵物小精靈：超級聯盟II 5:55 向世界出發 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 勁歌金曲 7:30 特備節目 7:35 新聞透視 8:00 特備節目 8:30 高清好戲派：提名狀 11:30 晚間新聞 11:45 天氣報告 11:50 瞬間看地球 11:55 皇健康有配方廣告雜誌 12:05 宣傳易 12:15 騰龍記 12:45 360° 3:45 粵語長片：「十二潭龍」 5:20 開心喜理嘍	6:00 Bloomberg財經第一線 6:25 Bloomberg財經第二線 6:30 香港早晨 6:55 瞬間看地球 9:00 快樂長門人 9:10 文化新領域 9:45 奇幻魔法Melody III 10:15 燦爛舞林 10:45 歡慶一放 11:15 綜藝超人AW 11:50 宣傳易 12:00 千奇百趣省港澳 1:00 午間新聞 1:10 瞬間看地球 1:15 不能結婚kimchi男 2:45 體育世界 3:55 勁歌推介 4:00 我家3姊妹 4:30 問明Master Joe 5:00 星光少女-夢步成真 5:30 寵物小精靈：超級聯盟II 5:55 向世界出發 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 勁歌金曲 7:30 特備節目 7:35 新聞透視 8:00 特備節目 8:30 高清好戲派：提名狀 11:30 晚間新聞 11:45 天氣報告 11:50 瞬間看地球 11:55 皇健康有配方廣告雜誌 12:05 宣傳易 12:15 騰龍記 12:45 360° 3:45 粵語長片：「十二潭龍」 5:20 開心喜理嘍	9:00 美少女戰士S 10:00 剩女保鏢 11:00 自由發揮旅行團 11:55 特備節目 12:00 Cool Guide 12:30 Big Boys Club 1:00 結婚大龍鳳 2:00 窮小姐VS富哥哥 3:00 天才衝鋒隊 5:00 Kawaii TV 5:35 惡作劇之吻 7:00 娛樂新聞報道 8:00 去吧!墨西哥! 8:30 姊妹淘 9:35 女管家三田 10:35 90210 IV 10:30 爆笑TV 12:00 奇之拔魔師 12:30 Music Station 2:30 惡作劇之吻 3:45 90210 IV 4:30 去吧!墨西哥!	6:00 把酒當歌 7:00 亞洲早晨 8:30 科學奇蹟 9:00 藏·寶II 9:00 青協數碼電視：創業有頭項(第一集) 10:00 上網功課 10:58 iFi@tv 11:00 情迷博物館 II 11:30 恩恩的聲 12:00 古龍新風：海派連江 12:20 馬上全接觸 12:25 當年今日 12:30 十二點半新聞 / 天氣報告 12:50 ATV焦點 1:10 ATV 2012亞洲小姐競選總決賽 3:45 微·電影 / iFi@tv 4:00 知識小學堂 4:30 水果寶貝 5:00 勁爆音樂樂隊 5:30 娛樂CIA 5:55 當年今日 6:00 六點鐘新聞 / 體育快訊 / 天氣報告 6:45 ATV 2012感動香港年度人物 7:00 iFi@tv / 警訊 7:30 天地物語 8:30 廣東黃金海岸遊 9:00 Hot Topic / 時事追擊 9:30 4合1 9:35 高志森微博 9:40 好活活下去(大結局) 9:40 好活活下去(大結局) 10:00 上鎖的房間 10:00 情迷高跟鞋(大結局) 7:30 美加加油(大結局) 9:00 好活活下去(大結局) 10:00 上鎖的房間 11:00 情迷高跟鞋(大結局) 1:30 美加加油(大結局) 3:00 好活活下去(大結局) 4:00 上鎖的房間 5:00 情迷高跟鞋(大結局)	6:00 Magnum 流行音樂 7:00 新聞早點-中央台新聞聯播 7:30 文化報導 8:00 中央電視台新聞-直播：今日亞洲 8:30 中央電視台新聞-直播：今日話語 9:00 旅遊指南 9:30 非洲面面觀 10:00 龍眼時間 11:00 時光小錦囊 11:30 我係阿發仔 12:00 Magnum 流行音樂 2:00 2012 末日預言 3:00 奇幻寶貝 3:30 The Wiggles 4:00 至FUN勞作DIY 4:30 神奇Pet Pet Pet 5:00 可愛小寶貝 5:30 韓語劇場：你是我的命運 7:00 科技博覽 7:31 天氣預報 7:39 風采訪談 7:59 一套專視 8:03 精彩一刻 8:30 漫遊南極線 9:00 奇風異俗 10:00 亞洲經濟領袖 11:00 夜間新聞 11:20 賽馬預測 1:00 中央台新聞聯播 1:30 漫遊南極線 2:00 奇風異俗 2:50 Magnum 流行音樂	8:32 電視劇 民兵葛二蛋 9:20 電視劇 民兵葛二蛋 10:08 2012夢想合唱團 11:56 一套專視 12:00 新聞30分 12:30 亞洲 12:35 今日說法 1:31 一套專視 1:35 電視劇 活佛濟公(第二部) 2:26 電視劇 活佛濟公(第二部) 4:03 一套專視 3:17 電視劇 活佛濟公(第二部) 4:09 第一動畫樂園 4:58 第一動畫樂園 5:46 一套專視 5:52 生活提示 6:02 尋寶 6:56 一套專視 7:00 新聞聯播 7:31 天氣預報 7:39 風采訪談 7:59 一套專視 8:03 精彩一刻 8:30 漫遊南極線 10:00 晚間新聞 10:23 一套專視 10:28 謝天謝地你來啦 11:26 城市對1 12:18 一套專視 12:23 大國寶 1:09 一套專視 1:15 動物世界 1:45 一套專視 1:51 電視劇 神探狄仁傑(第3部) 2:35 電視劇 神探狄仁傑(第3部) 3:20 謝您欣賞丹霞山風光 3:22 精彩一刻 3:42 人與自然	9:00 中華情 10:00 中國新聞 10:10 收視指南 10:12 文明之旅 10:57 收視指南 11:00 中國新聞 11:10 國寶檔案 11:25 收視指南 11:30 海峽兩岸 12:00 中國新聞 1:00 智慧樹 1:30 中國新聞 2:00 中國新聞 2:12 遠方的家 2:57 遠方的家 3:45 精品文藝欣賞5 5:00 中國新聞 5:10 收視指南 5:15 天涯共此時2013年周末養生版4 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 粵語劇場 8:00 走國中國 8:30 海峽兩岸 8:30 走國中國 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 城市對1 12:11 中國文藝 12:41 國寶檔案 12:56 收視指南 1:00 中國新聞 1:15 收視指南 1:15 天涯共此時 2:00 中華情 2:30 大家 3:30 中華情	6:00 鳳凰觀天下 6:25 全媒體全時空 6:55 騰飛中國 7:00 環球人物周刊 7:45 美女私房菜 8:00 周末晨早播報 8:25 鳳凰氣象站 8:30 鳳凰氣象站 8:55 鳳凰氣象站 9:00 鳳凰大視野 9:35 地球宣言 9:40 鳳凰全球連線 10:55 時事開講 11:20 健康新概念 11:25 鳳凰觀天下 12:00 瀟灑風采 12:15 美女私房菜 12:30 周末早播報 12:55 鳳凰氣象站 1:00 鳳凰氣象站 1:40 夢夢天下 1:50 鳳凰氣象站 1:50 文明啟示錄 1:55 娛樂大風暴 2:20 完全時尚手冊 2:40 全媒體全時空 3:05 鳳凰氣象站 3:35 言啟示錄 3:40 鳳凰觀天下 4:05 鳳凰精選 5:20 全美大觀園 5:45 美女私房菜 6:00 國寶檔案 6:30 會正正能量 7:00 公益中國 7:00 時事直連 9:40 鳳凰大視野 11:40 環球人物周刊 11:45 鳳凰精選	6:00 武侯祭 8:05 龍的傳人 10:05 明星II 12:35 大內密探零零發 2:25 新警察故事 4:55 千機變 7:10 關公魂 9:00 剛值相傳鬼影版2 11:25 關公魂 1:30 武狀元龍兒 3:35 決戰紫雲山之巔 5:45 笑傲江湖 9:00 世界職業乒乓球巡迴賽總決賽 Day3/Part II 10:30 體育王 11:00 世界男子職業網球巡迴賽-卡塔爾公開賽 Day 2 2:00 體育王 2:30 費達拿南美之旅巡迴賽(6) 費達拿對 桑加 4:30 體育王 5:00 世界男子職業網球巡迴賽-卡塔爾公開賽 Day 2 8:00 世界職業乒乓球巡迴賽總決賽 Day2/Part II 9:30 體育王 10:00 體育王-2012大事回顧 11:00 世界男子職業網球巡迴賽-卡塔爾公開賽 Day 3 3:00 足球雜誌 3:30 費達拿南美之旅巡迴賽(5) 沙維爾威爾森對 艾沙連卡 5:30 論壇「播、播、播」