

基金透視

大華銀投顧

新興市場債
資金避險天堂

美國聯準會早前釋出的會議紀錄討論了美國每月購債規模未來可能考慮改變，市場初步解讀為量化寬鬆政策可能提早結束，因而激起了金融市場一陣撼動，歐美股市以及商品市場皆出現重挫。不過2月26日聯準會主席柏南克於國會備詢時表示，捍衛量化寬鬆政策的實施利多於弊，目前看來聯準會在短期內並無收回量化寬鬆政策的打算。

新加坡大華銀投顧認為，在市場資金持續豐沛而實質利率為負值的情況下，資金將持續尋求收益穩定的債券產品。目前美國公債債息仍低於歷史平均值，過低的殖利率無法滿足市場需求，在美債殖利率不具吸引力且價格過高的情形下，資金將持續尋求新的標的。

成熟國資金流向新興債市

大華銀投顧認為，新興市場債券將成為繼成熟國家債券後下一個資金避險天堂之一。新興市場債券利息收益相對具吸引力，且負債佔GDP比重顯著低於已開發國家，而新興市場的人口紅利也有助於新興國家企業發展，正向的新興國家債信評展望也有機會使新興市場債券受益於信評調升的利多。展望今年，全球經濟可望持續溫和成長，新興市場債券具有吸引力的利息收入以及投資前景，在目前系統性風險未明顯增高下，資金將由傳統的成熟國家債市流向新興國家債市，建議投資人可將新興市場債券納入核心資產配置。

新加坡大華新興市場債券基金經理人康一仁表示，投資人可聚焦以投資側重公司債為主的新興市場債券基金，因為新興市場公司債有更多的利差收斂空間，並能在殖利率上升時提供較多的保護。近期匯率市場波動升高，投資人可鎖定以美元計價為主的新興市場債券，進行固定收益投資的資產配置。

■金磚五國的巴西里約熱內盧港口碼頭。

大型基建落實 泰基金前景佳

泰國股市上月雖受外資減持了近6億美元(下同)的影響，但大盤全月仍保持上升4.57%，在今年政府落實22,000億泰銖基建計劃的利好因素下，加上調高工資水平等政策，相關企業盈利前景看好，有利今年股市表現，投資者不妨佈局收集相關基金建倉。

■梁亨

投資攻略

據基金經理表示，即使大盤的20.4倍市盈率，在東盟主要的股市中只是僅次於創了歷史高峰的菲律賓的21.1倍，而2月份的超過6,000份淨短倉期指合約，較去年12月時多出近一倍，上月外資賣出泰股的金額，也超過1月時買入的5億元金額。

外資透過境內基金挹注

但外資也不是一面倒撤出泰股，上月外資透過境內基金挹注大盤的3.53億元，盧森堡和美國註冊的基金也投入了3.77億元在泰國的離岸基金，加上近水樓台的本土法人和股民佔日均近八成股市交易額支撐，大盤上月還是攀上了全球十大股市漲幅之列。由於境外資金流入，使得泰銖今年兌美元升值了3%；即使在資金潮的推動下，大盤本周來到19年來的最高水平，但泰國央行日前發表的前周三會議紀錄中，預期資金流入的態勢還會持續，讓泰股的資金動能添上一分憧憬。

以佔近三個月榜首的德盛泰國基金為例，主要是透過泰國註冊公司的股票投資管理組合，以達致長期資本增值的目標。該基金在2010、2011和2012年表現分別為68.61%、-3.03%及47.75%。基金平均市盈率和標準差為13.83倍及25.35%。資產百分比為100% 股票。資產行業比重為31.85% 金融業、13.46% 工業、13.41%

金匯動向

馮強

圓匯升穿95關 強勢持續

美元兌日圓上周初在90.85附近獲得較大支持後，其走勢已是持續趨於偏強，在先後重上93及94水平後，更一度於本周五反覆上揚至95.60附近的3年半以來高位。雖然日本央行在本周四的會議後仍維持其政策不變，但隨著白川方明即將在本月19日離任之際，市場已認為快將接任為日本央行行長的黑田東彥將會在下月的會議上進一步擴大日本央行的寬鬆措施規模，因此部分投資者已是較為傾向先行沽出日圓的影響下，美元兌日圓的升幅遂迅速擴大至95.60水平。由於美元兌日圓已是輕易向上衝破了過去3周多以來位於94.40至94.60水平之間的主要阻力區，因此現時市場氣氛已是頗為不利日圓的情況下，預期美元兌日圓將會續有反覆上調空間。

料黑田東彥提前買資產

另一方面，日本1月份經常賬出現了3,648億日圓的赤字後，日本已是連續3個月均有經常賬逆差，該情況亦已對日圓的表現構成負面影響。雖然日本第4季經濟在修訂後持平於第3季，但因為日本經濟在經過第2季及第3季的萎縮後，其第4季的經濟依然是處於停滯的狀況，故故不排除黑田東彥在接任為日本央行行長之後，將會把日本央行於明年啟動的無限期購買資產計劃提早推出，故此受到部分投資者在現階段已是較為傾向逢高沽售日圓的影響下，美元兌日圓暫時將不會遇到太大的回吐壓力，將頗為有利美元兌日圓的短期表現。所以若果美國於本周五晚公佈的2月份非農就業數據一旦是好於市場預期，則美元兌日圓將會持續其近日的升勢。

由於歐洲央行於本周四維持其貨幣政策不變後，歐洲央行行長德拉吉亦沒有作出任何降息的暗示，並且更認為歐元區經濟將會在今年稍後逐漸復甦，其言論已是反映歐洲經濟最壞的情況將會過去。此外，投資者早前在憂慮歐元區經濟將可能進一步轉壞以及受到意大利選舉結果的影響下，市場已是累積了不少歐元空倉盤，因此當歐洲央行現時已是沒有減息傾向之下，不排除投資者將會逐漸掉頭回補歐元空倉，除了有助歐元兌美元作出反彈之外，連帶歐元兌日圓交叉匯價亦因此於本周五反覆走高至125.15附近的兩周高位。

日央行擴量寬 金價後市向好

受到澳洲去年第4季經濟按季仍有0.6%的增長之後，市場已認為澳洲央行暫時將不會急於寬鬆其貨幣政策，因此隨著澳元於近日出現反彈的影響下，連帶澳元兌日圓交叉匯價亦已於本周五進一步上揚至98.10附近的4年半以來高位。故此在歐元兌日圓以及澳元兌日圓等主要交叉盤走勢偏強的帶動下，預料美元兌日圓將反覆走高至96.80水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,590美元水平。

美元兌日圓

日圓

10天線
20天線
50天線

3月8日 18:15
報價：95.48日圓

9 10 11 12 1 2 3月

2012 2013年

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至96.80水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,590美元水平。

圓將反覆走高至96.80水平。

周四紐約商品期貨交易所4月期金收報1,575.10美元，較上日升0.20美元。由於市場仍在等候着美國於本周五晚公佈其2月份就業數據，因此金價近日依然是缺乏明確方向，但隨着日本央行往後將可能會大幅擴大其寬鬆措施規模的情況下，預料現貨金價將反覆走高至1,590美元水平。

營口港力挺東北振興

香港文匯報訊（記者 吳雪帆、于珈琳 北京報道）港口吞吐量從4009萬噸到3億噸、泊位從21個到50個、港口總資產從70億元（人民幣，下同）到700多億元、從名不見經傳的散雜貨碼頭到功能齊全的全國第八大港口……全國人大代表、營口港集團董事長高寶玉在接受文匯報獨家專訪時，首次以精確的數字歷數東北老工業基地振興十年間營口港的巨變。



■高寶玉表示，營口港功能臻完善，在東北振興和遼寧沿海開發開放中大有用武之地。

高寶玉並首次公開披露，營口港正全力籌備丹東海洋紅和葫蘆島緩中兩大港區的建設工作，該兩港擬於2014年首期投入運營。隨着丹東海洋紅、緩中港區和盤錦、鯊魚圈、仙人島七大港區的陸續建成投用，港口功能的日臻完善，營口港的發展前景非常樂觀，在老工業基地振興、遼寧沿海經濟帶開發開放中大有用武之地！

口港的十年巨變如數家珍，除前述的港口泊位、吞吐量及總資產的巨變外，十年間，營口港的港口收入由不足20億到80億、職工收入由人均2萬元到5萬元，由只有散雜貨碼頭，發展成擁有成品油、原油、礦石、煤炭、糧食、鋼鐵等專用碼頭的綜合性大港。十年前，營口港還只是一個只有5萬噸級泊位、名不見經傳的小港，如今已成為擁有30萬噸級和20萬噸級兩大礦石碼頭、30萬噸級原油碼頭、15萬噸級散貨碼頭，還建成了能接卸第五代集裝箱船的集裝箱碼頭，中國海運集團的新亞洲輪就曾停靠過。高寶玉稱，十年來，營口港的發展速度在中國的沿海港口中是非常快的。

發展速度居沿海前列

高寶玉並向記者透露，近年來，營口港向多元經濟發展邁出了踏實的步伐，日臻完善的港口功能使營口港成為服務東北振興的重要引擎。2003年，營口港在東北腹地幾乎沒有陸港（無水港），



■中國沿海第八大港——營口港。

目前，營口港的陸港已經遍佈瀋陽及遼寧中部城市群、吉林、黑龍江等東北各主要城市，陸港網絡現已基本布設完成。同時，集團現已擁有自己的投資公司、房地產公司、船舶代理公司、燃料供應公司、貿易公司、還有五家相當於五星級的酒店。建設中的物流中心將把港口和腹地連接起來，降低物流成本。特別是營口港的保稅中心是全國唯一設在港口內的保稅中心。

中俄琿春啟邊境包裹業務

香港文匯報訊（記者 劉靖宇 長春報道）近日，吉林省琿春市郵政局與俄羅斯海參崴市郵政局邊境包裹業務開通儀式在中俄琿春口岸舉行。這是中國琿春與俄羅斯海參崴兩地之間首次開通邊境包裹業務。

免周轉減省時間資源

據介紹，此次邊境郵政包裹郵路的開通，結束了以往郵寄包裹需經北京、莫斯科周轉的歷史，大大提高了工作效率。該業務開通後，將在每周一進行包裹互換業務，俄方

安徽黃山建設「美麗中國」



■安徽省書記張寶順。

香港文匯報訊（兩會報道組 張長城、胡鑫）全國人大安徽代表團團長、安徽省書記張寶順在安徽代表團全體會議上說，黃山是寶貴資源，是安徽的一張靚麗名片，安徽將努力把黃山及皖南打造成美麗中國建設的先行區。

張寶順介紹，作為世界自然和文化遺產，黃山不僅是安徽的黃山、中國的黃山，也是世界的黃山。皖南國際文化旅遊示範區上升為國家區域發展戰略，必將對這一地區長遠發展產生重大影響。皖將主動搶抓政策機遇，充分發揮風景、生態、人文完美結合的優勢，妥善處理好保護與開發的關係，加強統籌規劃，加大投入力度，提升建設層次，促進文化與旅遊融合發展，努力把皖南打造成美麗中國建設的先行區。

自主創新引領區域經濟發展

另外，全國人大代表、蚌埠市長白金明談到「自主創新」時表示，蚌埠將通過合蕪蚌自主創新綜合試驗區平台，積極探索依靠自主創新引領區域經濟發展的新路徑，為安徽全省經濟社會發展闖新路。同時利用中原經濟區國家政策，大膽、大力先行先試，打造皖北地區四化協調發展的先導區和示範區。

董明珠再登亞洲女強人榜

香港文匯報訊（記者 黃殿晶、張廣珍 珠海報道）日前，《福布斯》發佈2013亞洲商界權勢女性榜，榜單上的50名權勢女性中共有25名來自中國，佔據半壁江山。值得關注的是，格力電器董事長、總裁董明珠再次上榜，從2012年的13位上升了2個位次，排名第11，連續兩年成為榜單上家電領域的第一人。

《福布斯》指出，要登上2013亞洲50商界權勢女性榜，意味着要在全球活躍度最高的亞洲地區叱吒風雲，才能在關注度上從數以百計的知名高管、投資人與所有人中脫穎而出。

黑龍江GDP連續11年雙位增

香港文匯報訊（記者 孫菲 哈爾濱報道）黑龍江省政府日前正式公佈《黑龍江省2012年國民經濟和社會發展統計公報》。數據顯示，黑龍江省國民經濟運行呈現緩中趨穩、穩中有升、結構優化、民生改善的良好態勢，實現地區生產總值(GDP)增幅高於全國2.2個百分點，連續11年保持兩位數增幅的局面。

經黑龍江省統計局初步核算，黑龍江省全年實現地區生產總值（GDP）13,691.6億元人民幣(下同)，按可比價格計算比上年增長10.0%。人均地區生產總值實現35,711元，比上年增長9.9%。

從行業分類看，批發和零售業增長11.0%，金融業增長20.7%，房地產業增長9.1%。

金融業增幅居首

2012年，全省完成全社會固定資產投資9,780.9億元，比上年增長30.0%；實現社會消費品零售總額5,453.4億元，比上年增長15.9%；實現進出口總值378.2億美元，比上年下降1.8%。

2012年也是黑龍江省糧食生產再獲豐收的一年。全省糧食產量再創新高，達到5,761.5萬噸，比上年增長3.4%。