

基金透視 富蘭克林投顧

美國平衡型基金獲追捧

根據資金流向研究機構ICI統計，今年來平衡型基金(主要投資於債券、優先股和部分普通股)每月皆呈現淨流入，即使受到美聯儲局釋出寬鬆政策退場時間表，處於市場較為震盪的六月，平衡型基金單月仍有15.8億美元資金進駐，今年至7月2日淨流入金額達到464.65億美元。富蘭克林證券投顧認為，市場對於美國經濟與企業盈利成長動能展望樂觀，但美聯儲局收縮刺激政策力道帶來政策不確定性，資金遂流入平衡型基金，期以股債搭配投資佈局，參與經濟復甦所帶來的風險資產漲升機會。

企業盈利強 美股具動力

高盛證券6月28日預估2013年底標普500指數目標為1,750點。雖然新興經濟體成長動能不如先前預期，但史坦普500企業營收有三分之二來自美國本土，在美國經濟將更為強健的預期下，可望驅動企業盈利成長。富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)經理人愛德華·波克表示，預估美國經濟與企業盈利可望於下半年轉強，即使美聯儲局計劃逐步縮減購債力道，但此舉也是決策官員樂觀看待經濟前景的表現。過去四年多風險資產受到官方釋放龐大流動性而上漲，屬於資金行情，隨着房市與消費復甦、企業盈利成長，可望支撐美股展開另一波由實質復甦所帶動的基本面行情。

高收益債受惠景氣復甦

經濟復甦力道趨於堅實，美聯儲局降低公債收購規模，美國公債收益率線走升趨勢成形，從保守型資產所釋出的資金預期將尋找其他投資機會。經理人愛德華·波克認為，能夠發放股利或是股利持續成長的企業，財務體質普遍較為穩健，加上高股利股票波動度相對較低，可望獲得資金青睞。另外，高收益債具備高收益率投資題材，過去幾波公債收益率走升期間，高收益債受惠於景氣復甦，仍有不錯表現。處於當今總體經濟環境，我們相對看好具有利題材的美國大型股表現機會，而透過基本篩選，高收益債仍存在投資機會。

併購活躍 電訊基金獲支撐

由於電訊業具有強勁的現金流能力及股息吸引，因此被認為是具防禦特性的資產配置選擇之一，然而伯南克5月下旬削減購債的言論，也促使相關基金上月平均跌了2.35%。第三季起隨着市場氣氛稍有起色，電訊板塊的防禦特色又再吸引投資者的關注之餘，基金7月起又出現由虧轉盈的平均1.51%漲幅；倘若投資者感覺到環境還會有有利電訊板塊獲得擴張動能，可留意收集相關基金。

電訊業向來被確認為全球經濟復甦的主要驅動動力，而Dealogic的統計數據顯示，歐洲上半年接近600億美元(美元，下同)併購金額，按年翻了一番之餘，也是自2003年以來最大的上半年併購金額，即使目前歐洲的復甦相對疲弱，但這600億元金額中，也有18%份額是投放在歐洲內的併購項目。

歐洲半年併購涉600億美元

高速移動互聯網流量前所未有的增長，特別是無線數據和網上視頻，已經改變了行業過往發展模式，而無線寬帶技術創造出新的服務領域，提供巨大且競爭激烈的行業增長潛力，因此市場預計在經濟復甦剛有起色之際，歐洲的移動運營商將會進一步透過併購項目，以提供更廣泛的服務，作為鞏固業務的發展，以抵禦經濟不景氣之餘，也期望為本身業績和股價獲得支撐。

以佔近三個月榜首的富達環球電訊基金為例，主要是透過涉及電訊服務或設備的開發、製造或銷售的公司證券管理組合，以達致長期資本增長的目標。

基金在2010、2011和2012年表現分別為11.39%、-0.69%及8.42%。基金平均市盈率及標準差為13.71倍及13.22%。資產地區分布為33% 美國、13.8% 英國、11.6% 其他地區、11.6% 日本、5.2% 西班牙、4.2% 新加坡、3.8% 中國、2.6% 法國、2.5% 墨西哥、2.3% 印尼及2.3% 菲律賓。資產百分比為92.9% 股票及7.1% 貨幣市場。資產行業比重為85.9% 電訊服務、2.6% 資訊科技、2.5% 金融業及1.9% 非必需品消費。基金三大資產比重股票為10.1% Verizon通訊、9.9% 沃達豐集團及9.3% 美國電話電報公司。

電訊產品推陳出新成動力

此外，電訊產品不斷推陳出新，以及城鎮EtherNet/IP(以太網通訊)、雲端計算、IPTV、IP管理服務等科技創新，皆為電訊板塊提供新的增長推動吸引力。

環球電訊基金表現

Table with 4 columns: 基金, 近三個月, 今年以來. Rows include 富達環球電訊基金 A ACC (3.50%, 9.60%) and 法巴全球電訊股票基金 經典 分派類別 (2.50%, 8.38%).



金匯動向

伯老言論消化 圓匯料重上100

美元兌日圓本週初受制於101.50附近阻力後，其走勢已略為偏弱，在先後跌穿100及99水平台後，更一度於週四反覆下潛至98.25附近的兩周低位。美元匯價在經過早前的大幅攀升後，部分投資者已是傾向在美國聯儲局於本週三晚公布其6月會議紀錄之前先行沽出美元獲利，所以當聯儲局的會議紀錄還未能確定在何時縮減購債規模以及伯南克的發言卻依然是支持繼續採取寬鬆行動之後，投資者已是憂慮聯儲局的退市時間將會被推遲，故此美元匯價遂迅速遭遇到沉重的回吐壓力，連帶美元兌日圓的跌幅亦一度擴大至98.25附近。但隨着投資者已消化了伯南克的言論以及市場仍認為聯儲局最終將會作出退市的影響下，美元的跌勢已於本週五顯著放緩，而美元兌日圓亦迅速反彈至99.45附近。

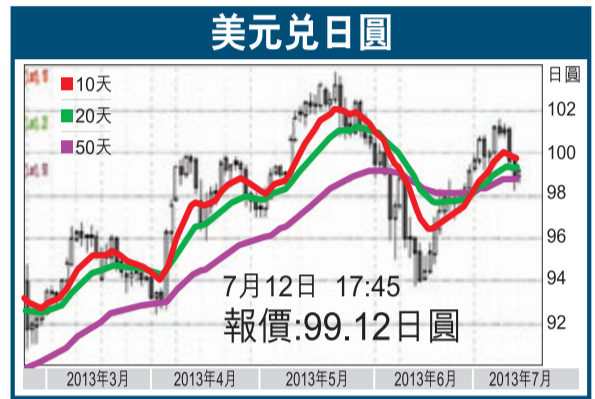
另一方面，日本5月核心機械訂單在按月急升了10.5%之後，日本企業已是明顯有增加資本開支的傾向，因此日本央行於週四維持其貨幣政策不變之後，更表示日本經濟正在復甦。由於日本企業業務的改善，主要是受惠於日圓匯價在上半年的大幅下跌，故此預期日本央行將會繼續維持其超寬鬆措施以壓抑日圓，將頗為有助美元兌日圓往後的表現。此外，在市場認為聯儲局可能只是推遲其退市時間的情況下，不排除美元兌日圓日後的偏弱表現僅是屬於短暫的修正走勢。所以預料美元兌日圓將反覆重上100.80水平。

歐元跌後回升看1.31

歐元本周在1.2755美元附近獲得較大支持後，已迅速作出反彈，在輕易衝破1.3000美元關位後，更一度走高至1.3205美元附近。因市場早已是累積了大量歐元空倉，故此當伯南克於本週發出了不利美元的言論後，遂導致歐元止蝕買盤急速湧現，並且帶動歐元一度向上觸及1.32美元水平。

雖然歐洲央行上週明確表示將會長時間維持低息政策，並且可能有進一步的降息行動之後，美國聯儲局主席伯南克卻於本週發出淡化退市的言論，所以歐元暫時將不容易出現太大的下調幅度。而隨着紐約期油在經歷了過去3周的急升之後，本週四已有歐洲央行管理委員表示央行將可能在通脹壓力再度出現的情況下升息，因此受到伯南克的言論影響以及原油價格在現階段依然是持續高企之際，預料歐元將反覆走高至1.3120美元水平。

週四紐約8月期金收報1,279.90美元，較上日升32.50美元。



金匯錦囊

- 日圓：美元兌日圓將反覆重上100.80水平。
歐元：歐元將反覆走高至1.3120美元。
金價：現貨金價料於1,240至1,290美元上落。

金價受阻1300轉上落市

現貨金價本週初在1,215美元附近獲得較大支持後，已持續作出反彈，再加上伯南克本週的言論又導致美元出現急跌，現貨金價本週四一度反彈至1,298美元，但明顯受阻於1,300美元而有回吐壓力。由於伯南克又將於下周三再度發言，故此預料現貨金價將於1,240至1,290美元上落。

2013年7月13日 今日電視節目表 (星期六)

Grid of TV program listings for various channels including 無線翡翠台, 無線明珠台, J2, 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, and 有線電影1台. Lists programs like 網球小精靈, 網球大明星, 網球大明星, etc.

Multiple '酒牌廣告' (Liquor License Advertisements) for various establishments like 紅茶館, 樂意餐廳, and 一品燒鵝火鍋酒家. Each ad includes contact info and renewal dates.

Large vertical '酒牌廣告' advertisement for 熱線: 2873 9888, 傳真: 2873 0009.