

# 亞洲高收益債具優勢

馮強

## 三季度經濟陷萎縮 歐元走勢反覆向下

歐元本周二在1.3335美元附近獲得較大支持後，周三曾一度反彈至1.3415美元附近，主要受到美國公布7月零售銷售按月增長停滯，導致美元短暫受壓。繼意大利第2季經濟按季收縮0.2%，德國本周四公布第2季經濟亦按季萎縮0.2%，遜於市場預期，而法國同日公布第2季經濟按季出現零成長，數據顯示歐元區前三大經濟體均處於經濟萎縮或增長停滯的境況。

雖然歐盟統計局其後公布歐元區第2季經濟按季零增長，反映歐元區整體經濟還未出現萎縮，部分投資者迅速掉頭回補歐元空倉獲利，令歐元略為反彈至1.3395美元附近，但隨着歐盟與俄羅斯互相開制裁行動之後，歐元區下半年經濟表現將頗有機會遜於上半年，增加歐元區第3季經濟出現萎縮風險，不利歐元往後表現，預期歐元將續有反覆下調空間。

歐盟統計局周四公布7月歐元區通脹率放緩至0.4%近5年低點，進一步低於6月的0.5%，按月通脹率更出現負0.7%，顯示歐元區通脹正有下行趨勢，再加上德國7月通脹率又回落至0.8%，將令歐洲央行內部對於新一輪寬鬆行動的分歧收窄，預期歐洲央行將如期在9月推出規模高達1萬億歐元的定向長期再融資操作(TLTRO)，加重歐元區下調壓力。預期歐元將反覆走低至1.3250美元水平。

### 美零售數據弱 金價乘勢反彈

周三紐約12月期金收報1,314.50美元，較上日升3.90美元。美國6月零售銷售按月上漲0.2%後，7月零售銷售數據卻呈現零成長，市場擔憂美國第3季經濟將有機會遜於第2季表現，推遲美國聯儲局升息時間，因此現貨金價本周三曾反彈至1,314美元水平，並一度於周四走高至1,317美元附近。預期現貨金價將反覆走高至1,325美元水平。



### 金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.3250美元水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,325美元水平。

在中國人民銀行近月增流動性、定向降準支持下，帶動總體經濟前景好轉，推動亞洲高收益債券基金第三季起平均上升0.75%，與美、歐高收益債券基金同期平均跌了0.98%及1.21%的表現大相逕庭；投資者倘若憧憬亞洲高收益債的後市，不妨留意佈局收集建倉。

梁亨



中國6、7月製造業採購經理指數(PMI)持續回升，加上大部分指標都出現改善，進一步使經濟持穩之餘，印度、印尼大選後致力推動改革帶來正面影響，也為亞洲高收益債注入政治面相對穩定及區域經濟回暖等因素。

### 經濟動能升 違約率續改善

受亞洲經濟動能升影響，亞洲高收益債截至今年6月底的2.16%違約率，比2009、2010年金融海嘯時期的15%違約率已大幅改善；隨着亞洲經濟實力進一步茁壯，提升亞洲企業財務結構及盈利，促使這板塊債的違約率，在低利率環境與盈利改善下，趨勢有望向下。

以佔近三個月榜首的PIMCO新興亞洲債券基金為例，主要是透過亞洲機構或其附屬公司發行、評級低於BBB-的高收益債券或債務證券管理組合，以實現盡量提高總回報的投資策略目標。基金在2013年表現為12.7%。

資產行業比重為35.9% 房地產管理與開發、24.3% 其他行業、10.2% 綜合工業、9% 政府債券、5.3% 石油與天然氣、4.6% 銀行、4.5% 金屬與採礦、2.3% 多元化工業、2% 建材及1.9% 多元化金融。

資產地區分布為45% 中國內地、9.5% 其他地區、9.5% 菲律賓、8.8% 印尼、7.5% 印度、6.4% 斯里蘭卡、5.3% 香港、3.1% 新加坡、2.6% 澳門及2.3% 越南。

基金三大投資比重為1.9% 中信泰富，(票面值20萬美元，票面收益6.8%，2023年1月17日到期)；1.7% 碧桂園，(票面值1,000美元，票面收益11.125%，2018年2月23日到期)；及1.7% Vedanta Resources，(票面值20萬美元，票面收益8.25%，2021年6月21日到期)。

隨着利率回歸正常化，以板塊約7.2%到期收益率與最短的平均到期日僅3.2年，不僅其收益率高於美高收益板塊的約5.7%到期收益率，前者更具備超過600個基本點信用息差。

相比起後者僅約400基本點信用息差水平，讓亞洲高收益債有足夠的收益率緩衝，抵禦美債利率回升帶來的衝擊之餘，亞洲高收益債比同一區域股市波動為低，也突顯其投資價值的優勢。

### 亞洲高收益債券基金表現

基金	近三個月	今年以來
瀚亞一亞洲高收益債券基金 A USD	3.60%	7.01%
匯豐亞洲高收益債券基金 AC USD	3.55%	7.44%
富達亞洲高收益基金 A ACC	3.15%	4.80%

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金匯 出擊

## 經濟面不穩 美元呈回調風險

據路透對分析師所做調查顯示，美國聯邦儲備理事會(FED)料將緩步推動利率升離紀錄低位，但料等到明年第二季才會升息。近期就業、製造業及服務業數據均顯示，經濟成長步履堅穩；但美聯儲曾表明，有鑑於就業市場存在顯著閒置勞動力，仍需提供貨幣上的支持。

據路透過去一周對74名分析師所做調查預估值顯示，美聯儲要到明年第二季才有可能調高聯邦基金利率，最有可能在6月升息。這份調查與上月所做調查結果一致，而時間點則略早於路透本月稍早對美國一級債券交易商所做調查預估。而利率期貨則反映美聯儲將在明年第三季首度加息。最新調查顯示，明年底時利率將在1.00%，2016年底時為2.25%，而2017年底時為3.25%。美聯儲認為，3.75%對經濟長期而言為適切水平。調查並顯示，繼美國第二季經濟強勁成長後，分析師們更加看好美國2014年經濟表現，預估成長率將為2.0%，高於7月預估的1.7%。

### 次季零售增3.8% 紐元乘勢反彈

周三公布的美國零售銷售遜於預期，令美元遭市場出脫，帶動紐元上揚至0.8480水平。其後，周四早盤公布最新數據顯示，新西蘭第二季零售銷售較上季成長

1.2%，較上年同期上升3.8%。紐元因而獲得些許激勵，進一步上漲至一周高位0.8488美元。

圖表走勢分析，經歷七月份的下挫後，這個月以來，紐元兌美元一直處於低位盤整，並見受壓於10天平均線，而目前10天線處於0.8470；另一方面，下降趨向線則位於0.8490，換句話說，0.8470/90將視為當前重要阻力，需打破此區才見擺脫近月弱勢，有機會出現較顯著反彈。以7月10日高位0.8835至8月12日低位0.8406，累計跌幅429點計算，38%及50%的反彈水平可看至0.8570及0.8620，擴展至61.8%則會看至0.8670水平。下方支持則預料在250天平均線0.8420以及0.84水平，下一級支持可參考2月20日低位0.8240。

美元兌瑞郎方面，圖表所見，由7月1日最低的0.8854，升至上週三觸及0.9114的六個月高位，累計260點漲幅。縱然仍見再創高位，但比起此前的漲勢，近日的上升動能明顯減弱，再而5天平均線亦見轉向回落，並已跌破10天平均線呈利淡交叉。以黃金比率計算，38.2%的回吐水平為0.9015，延展至50%及61.8%則為0.8985及0.8955。預料關鍵支持則會在100天平均線0.8920水平。至於向上較大阻力將可留意0.9120及0.9200水平，下一級關鍵見於0.9250水平。

### 今日重要數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
16:30	英國	第2季國內生產總值(GDP)季率修正值	預測+0.8%	前值+0.8%
		第2季國內生產總值(GDP)年率修正值	預測+3.1%	前值+3.1%
20:30	加拿大	6月製造業銷售月率	預測+0.4%	前值+1.6%
		7月就業崗位變動	預測增加2萬個	前值減少9400個
		7月失業率	預測7.1%	前值7.1%
		7月就業參與率	預測66.10%	前值66.10%
20:30	美國	紐約聯儲8月製造業指數	預測20.00	前值25.60
		7月生產者物價指數(PPI)月率	預測+0.1%	前值+0.4%
		7月生產者物價指數(PPI)年率	預測+1.8%	前值+1.9%
		7月核心生產者物價指數(PPI)月率	預測+0.2%	前值+0.2%
		7月核心生產者物價指數(PPI)年率	預測+1.6%	前值+1.8%
21:00		6月整體淨資本流動	前值355億淨流入	
		6月外國購買美國公債	前值250億淨買入	
21:15		7月工業生產月率	預測+0.3%	前值+0.2%
		7月製造業產出月率	預測+0.4%	前值+0.1%
		7月產能利用率	預測79.2%	前值79.1%
21:55		路透社西樞大8月消費者信心指數初值	預測82.5	前值81.8
		路透社西樞大8月消費者現況指數初值	預測97.8	前值97.4
		路透社西樞大8月消費者預期指數初值	預測73.0	前值71.8

## 惠州大亞灣區着力河道整治工程建設 已完成整治的河道有5條 工程總投資為9047萬元

### 河道整治工程建設進展順利

大亞灣區近年已建設完工的河道工程主要有兩個，分別是蘇埔河整治工程和南坑河整治工程。蘇埔河工程於2011年8月開工至2012年8月完工；南坑河工程於2012年3月開工至2012年12月完工。在建的河道整治工程有淡水河整治工程、坪山河治理工程、媽廟河治理工程及青龍河整治工程(一期)。同時，大亞灣區可動工建設的河道整治工程為

下沙河整治工程，正在開展前期工作的工程還有海堤達標加固工程、響水河整治工程、石頭河整治工程、曉聯河防洪整治工程、猴仔灣水閘重建工程、青龍河整治工程(二期)。

目前，已進入8月份，即進入秋季。秋冬季是水利建設的黃金季節，是全年水利建設的關鍵階段，該區將搶抓時間，千方百計加快工程建設進度，確保重點水利工程得到順利推進，按期完工。



大亞灣區科技創新園整治後的河道。

### 制定應急措施 緩解道路積水

東門段7處積水點改造工程已完成規劃報建手續，區公用事業局正推進工程建設進度，預計今年10月開工。

#### 大亞灣區內澇片區積水點整理二期工程

由於目前存在的暴雨積水點有一些是去年以來新出現的，該區將中興北路、石化大道中(沿海高速出口)、大亞灣大道(東聯大道上揚路口)、龍海二路(中萃花城灣)、龍山八路(龍海二路至石化大道段)及鼎盛廠區門口5處積水點納入第二期積水點改造項目中，目前正積極推進前期方案工作，預計2015年4月開工。

#### 河道整治、排澇泵站建設正有序推進

澳頭圍盤附近兩處積水點，進港路(沙田路口)和北澳大

道(大堤壩市場)出現內澇主要是因為該區域地勢低窪、河道淤積造成的。為解決此問題，區社管局已加緊推進實施了淡水河整治工程(包含沙田排澇泵站)與媽廟河治理工程。目前沙田排澇站建設、機電設備以及金屬結構已全部完成，僅剩餘少量裝修工作正在實施中，具備排澇條件；淡水河中興橋以下河道清淤也基本完成，媽廟河下游段河道也已拓寬。

#### 擬啟動山體排洪溝的建設

為解決龍山六路(比亞迪一期西門)和龍海三路(比亞迪二期南門)2處積水點問題，除了進行了相關的應急解決措施外，該區正積極推進板嶺公園山體截洪溝和龍海三路筆架山體截洪溝建設的前期方案工作。(惠州報道)

責任編輯：張健 版面設計：高熙雲

香港文匯報訊(記者 余麗齡 惠州報導)日前，惠州大亞灣區舉行新聞媒體通氣會，就河道整治工程建設及積水點整改情況進行通報。據悉，大亞灣區內河流共有17條，所有河流中，除坪山河為東江水二級支流淡水河水系外，其他均為粵東沿海小河流。2011年6月該區委託廣東水科院勘測設計院編制完成了《廣東省惠州大亞灣經濟技術開發區水利發展「十二五」規劃》，並按《規劃》逐步實施整治工作。目前，已完成整治的河道有5條，工程總投資為9047萬元，分別是岩前河、柏崗河、澳背河、南坑河、蘇埔河。在建河道有8條，計劃總投資97138.1萬元，分別是淡水河、養公坑河、大勝河、媽廟河、青龍河(一期)、格木洞河、坪山河、下沙河。正在進行前期準備工作的河道有4條，計劃總投資39556.54萬元，分別為：響水河、石頭河、青龍河(二期)、曉聯河(石化大道上、下游河段)；另計劃進行的還有海堤達標加固1宗及猴子灣水閘重建1座，計劃總投資32024.24萬元。



大亞灣區新聞媒體通氣會。

## 成都市拍賣出讓國有建設用地使用權公告 成公資土拍告〔2014〕25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)等相關文件規定及成都市國土資源局《國有建設用地使用權出讓方案》，成都市公共資源交易服務中心定於2014年9月5日上午10時，在成都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1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	出讓人員	
								容積率	建築密度	建築高度	綠地率			
1	PX05(252) 2014-080	郫縣紅光鎮社區	50818.53 合76.2278畝	城鎮混合住宅用地 住宅用地70年 商業用地40年	480萬元/畝	9200	2014年 09月05日 10時	大於1.0且不大于2.9(計入容積率的建築面積大於50820平方米且不大于147370平方米)	總建築密度不大于30%，住宅建築密度不大于20%	不大于100米	不小于30%	二類住宅用地(其中可兼容的商業面積比例不大于計入容積率建築面積的10%)	76.2278 指標證書	郫縣國土資源局

二、中華人民共和國境內外的法人、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、拍賣以增價方式競價，自由競價，價高者得。競得人在簽訂競得地的《出讓合同》並繳清交易服務費後方能按出讓人的要求將競買保證金轉作地價款。  
四、請競買申請人在2014年9月4日16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公共資源交易服務中心受理組織部窗口辦理報名手續，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2014年9月3日前，持出讓文件規定的相關資料到成都市公共資源交易服務中心受理組織部窗口提前申報。  
五、須「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，也可在成都農村產權交易所購買；建設用地指標款按成都市公佈的年度最低保護價繳納。(諮詢電話：028-85987005)  
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2014年08月19日起登錄成都市公共資源交易服務中心門戶網站下載出讓文件。(成都市國土資源局監督電話：028-61889185)  
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 諮詢電話：028-85987887、85987895、85987882  
詳情見：成都市公共資源交易服務中心 (http://www.cdggzy.com/) 四川省國土資源廳 (http://www.scdlr.gov.cn)  
成都市國土資源局 (http://www.cdtr.gov.cn) 中國土地市場網 (http://www.landchina.com)

### 宗地位置示意圖

