

基金透視

國泰投顧

全球資金洗牌 亞太股新寵兒

7月份以來，俄烏地緣政治問題、阿根廷債務違約、歐洲經濟數據疲弱等一連串負面消息，造成美歐股市分別下跌2%和7%，上半年意氣風發的情況似乎已經不在。反觀新興市場，尤其是以中國為首的亞太地區，不但表現亮眼，更成為全球資金的避風港。

國泰投顧認為，全球資金重新洗牌是新興市場得以逆勢上漲的關鍵。近幾個月中國經濟數據普遍優於預期，證實在微刺激政策支撐下，經濟已開始觸底反彈。加上政策持續做多，吸引資金重返評價更具吸引力的亞太市場。建議投資人跟着全球資金一起移動，前往亞太市場淘金。

美歐資金大舉流入亞太

投資人擔憂美國提前升息，加上歐洲經濟尚未穩定，恐怕不足以因應俄烏問題進一步惡化所帶來的衝擊，造成資金出走成熟股市。根據EPFR最新資料顯示，8月份第一周成熟國家股票基金遭大幅贖回，金額為今年以來第二高。資金轉流入擁有改革題材、具投資吸引力的亞太股市，亞太股票基金吸金程度，創下2012年第四季以來的新高。

中國印度市場吸金主力

7月份中國官方和匯豐PMI持續走高，證實經濟正逐步回溫。剛結束的中央政治局會議也肯定上半年穩增長的成效，同時也強調保持一定經濟成長速度的重要性，否則很多問題難以解決。加深市場預期穩增長的力度將持續，進而提振投資人對中國股市的信心。根據人行資料顯示，第二季境外機構和個人持有股票資產高達3,642億元人民幣，較上季成長14%。

印度新總理莫迪打造「小內閣大作」，希望藉由簡化行政結構來加快決策進程，提高行政效率。政府第一份預算報告不但規劃改革、縮減赤字等方案，更發下豪語未來3-4年經濟成長將重返7-8%。外資對於政府力圖改革、且方向正確給予相當大的肯定，大選過後持續超買印度股市，金額高達近50億美元。

經濟轉強 新興亞洲基金有景

新興亞洲國家及地區今年以來經濟表現逐季升溫，出口漸有起色，基本面好轉，有助推動企業盈利增長，吸引資金持續流入股票市場，帶動MSCI明晟新興亞洲指數從今年的低位反彈了17.7%。投資者倘若憧憬新興亞洲經濟面持續回暖，有利新興亞股持續升勢，不妨留意布局建倉機會。 ■司馬敬

作為區域領頭羊的中國，受惠進出口、內需消費表現較佳、固定資產投資維持穩定，第二季GDP年增率7.5%，為近三季來首度加速，當中6月份的工業生產與固定資產投資分別有優於市場預期的9.2%與17.3%增長，隨着內地經濟已走出硬着陸風險，對尋求新市場發展的新興亞洲國家經濟，具有正面提振效應。

以近三個月榜首的富達新興亞洲基金為例，主要是透過新興亞洲註冊成立的公司或公司主要經濟活動來自新興亞洲的公司證券管理組合，以達致取得長期資本增長的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別-21.22%、19.34%及0.67%。基金平均市盈率、標準差與近三年的其他值為13.67倍、18.86%及1。

基金資產地區分布為38.4% 印度、30.6% 中國內地、8.4% 印尼、6.9% 馬來西亞、6.7% 泰國、4.5% 菲律賓、1% 香港、1% 英國及0.1% 新加坡。

資產行業比重為36.5% 金融業、11.7% 非必需消費品、11.6% 資訊科技、9.2% 工業、5.8% 原材料、5.6% 能源、4.9% 公用事業、4% 必需消費品、5.1% 健康護理及3.7% 電信服務。

基金資產百分比為97.6% 股票及2.4% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為4.7% Housing Development Finance Corp、4.6% 騰訊控股、及3.2% HDFC Bank。

目前市盈率13倍 低於10年均值

就股市價值面而言，全球股市自去年已發展國家股市大幅上升的拉抬下，世界指數目前約18倍的市盈率，已突破過去10年的均值，反觀新興亞洲股市因去年整體新興市場股市下滑，目前接近約13倍的市盈率，仍低於10年均值的14.17倍。

據彭博社的預估，全球股市今、明兩年的每股盈利增長率分別為17.03%與11.73%，而新興亞洲今、明年預估盈利有8.8%與11.65%的擴張態勢，故可承受新興股市震盪的投資者，可留意低吸機會。

新興亞洲股票基金表現

Table with 3 columns: 基金, 近三個月, 今年以來. Rows include 富達新興亞洲基金 A, 德盛新興亞洲基金 A, 施羅德新興亞洲基金 A Acc, GAM Star新興亞洲股票基金.

馮強

金匯動向

經濟數據疲弱 日圓弱勢持續

美元兌日圓本週初在102.00附近獲得較大支持後略為偏強，一度於周四反覆走高至102.65附近1周多高位。日本內閣府本周三公布第2季經濟按季收縮1.7%，按年大幅萎縮6.8%，主要受到4月提高銷售稅至8%，導致日本國內需求顯著下跌，數據導致美元兌日圓升幅擴大。雖然日本內閣府周四公布6月機械訂單按月回升17.1%，帶動第2季機械訂單按季反彈14.4%，今日圓近日跌勢略為放緩，但隨着日本5月及6月按年出口連續兩月下跌，再加上6月工業生產按月出現3.3%跌幅，不排除日本7月份經濟數據將繼續偏弱，不利日圓表現。若果烏克蘭及中東地緣政治緊張局勢一旦趨於緩和，投資者避險情緒降溫，則美元兌日圓將有機會延續本周的反覆攀升走勢。



日本第二季經濟按季收縮6.8%，主要受4月提高銷售稅影響。圖為日本央行總裁黑田東彥去年誓言要達成2%通脹目標。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至103.80水平。 英鎊：英鎊將反覆走低至1.6600美元水平。 金價：現貨金價將暫時活動於1,295至1,325美元之間。

10月增銷售稅至10%有變數

另一方面，日本第2季經濟迅速陷入萎縮之際，歐元區第2季經濟成長停滯，有惡化風險，而美國7月零售銷售數據呈現零增長，均反映全球經濟有轉弱傾向，日本經濟將難以在第3季迅速好轉，可能令日本政府推遲明年10月進一步提高銷售稅至10%的決定。日本財務省公布日本政府債務增加至1,039萬億日圓紀錄新高後，市場預期日本債務規模還會陸續擴大。

美元兌日圓料上試103.80

日本經濟去年第四季出現增長停滯之後，今年第2季經濟掉頭陷入萎縮，日本央行將有機會在9月或10月的貨幣政策會議上作出新一輪的刺激措施，令日圓遇到進一步的下行壓力。此外，市場預期規模高達1.26萬億美元的日本政府退休投資基金，將可能維持日股

及海外資產的消息，近期持續對美元兌日圓走勢構成支持，限制日圓升幅，預料美元兌日圓將反覆走高至103.80水平。

英加息延至明年春季機會大

英鎊本周三受1.6840美元附近阻力後急速下跌，一度於周四反覆下探至1.6660美元附近。英國本周五公布第2季經濟按季成長0.8%，連續兩個季度處於0.8%增幅，但數據未能帶動英鎊迅速重上1.67美元水平。繼英國央行在通脹報告中下調工資增長評估，英國國家統計局本周三公布4月至6月之間的平均每周工資總收入按年下跌0.2%，顯示英國工資增長壓力不大，預示英國通脹有逐漸放緩傾向，可能令英國央行的升息時間推遲至明年春季，消息導致英鎊遇到進一步下行壓力。預料英鎊將反覆走低至1.6600美元水

金價缺乏方向 續窄幅上落

周四紐約12月期金收報1,315.70美元，較上日升1.20美元。現貨金價本周早段在1,304至1,305美元之間獲得較大支持後，周四曾一度走高至1,319美元附近。雖然歐元區主要經濟國第2季經濟呈現收縮及停滯，但美國7月零售銷售出現零增長，再加上美國初次申領失業救濟人數上升，均導致金價走勢繼續缺乏方向。在市場仍在觀望烏克蘭及中東地緣政治變化之際，預料現貨金價將暫時活動於1,295至1,325美元之間。

Advertisement for 比華利中港酒店 (Bichhalei Hotel) featuring group management and self-owned properties. Includes contact info and room rates.

Advertisement for 香港文匯報 附屬機構 雅典美術印製公司 (Yatim Printing Co.), providing professional printing services.

Advertisement for 香港天翔移民顧問有限公司 (Tianxiang Immigration), offering expert services for passport and citizenship applications.

Large advertisement for HAINAN AIRLINES COMPANY LIMITED, including announcements of board resolutions regarding financial products and supervision.

Advertisement for 監察傳媒 (Press Council), featuring the slogan '你我有責' (You and I are responsible) and contact information.