

基金透視

保德信投

後QE時代 選績優高息股

美國聯儲(Fed)主席耶倫周三在議事會後發表聲明,指出資產收購計劃即將正式結束,重申利率將維持低檔一段時間;並指出目前就業市場勞動力依然明顯未能被充分利用,通脹率低於Fed既定目標。

全球景氣重回復甦態勢,連帶使企業獲利逐步回溫。隨就業回溫、企業增加產出、PMI等指標走強,預期全球企業獲利有加速走升,進而強化企業配息能力,使優質股息成長股再成市場矚目焦點。儘管美股在2013年的強勢上漲,導致從市盈率角度來看空間似乎較小,但不論從相對估值、利率水平或盈利率相對公債收益率來看,美股在創新高後仍有相當空間,美國經濟可望保持溫和成長,通脹仍在可控範圍,美股中線趨勢向上看法不變。

升息預期提振美元價格,而美國經濟復甦步伐也相對穩健,目前公債收益率尚處於極低水平,且年底前上揚空間有限,股市等風險性資產表現機會仍大,惟地緣政治變化無法忽視,奧巴馬已宣布向激進組織「伊斯蘭國」宣戰,故現階段仍建議持續檢視投資組合,聚焦高於市場平均水平的股利率、資產體質強健、股息具成長潛力的公司,並分批布局來降低波動度。

過去升息循環 高息股受捧

保德信全球優質股息成長基金經理人林如惠表示,依照聯儲局過去十次升息循環經驗,美股在升息初期微幅震盪,但三個月後持續走高,且以過去歷史資料顯示,隨著升息預期愈來愈高漲時,股息成長策略表現相對單純股息策略表現亮眼,顯示具股息成長題材者表現較佳,且股息佔總報酬比重也將隨投資期間拉長而持續升高。

股市走揚時,市場往往將重點放在企業盈利推升股價的力度,然而,如能發掘兼具盈利與股息雙重成長的標的,將可發揮其攻守皆宜的特點,而考量目前全球處於低利率環境,預期投資人為提高報酬率,將重新進行資產分配,尋找較高報酬但相對穩健的投資標的,因此高股息股票,可望成為後QE(量寬)時代布局成熟國家股市成長契機的新焦點。

在景氣觸底回升階段,高股息股一方面擁有股息派發,能滿足需要現金流投資人,又能受益於企業盈利提升帶動的股價上漲。此外,高股息股通常是營運能力健全,財務狀況穩定的優質企業,在具備股息、資本利得空間及企業信評三大優勢,使得高股息股成為後QE時代投資首選之一。

債市好轉 新興亞債基金具吸引

雖然美聯儲不會在今年內加息,但加息始終是無可避免,預期美聯儲將在明年中起加息。美聯儲重申退市後會維持超低利率一段長時間,讓具備經濟穩定增長支持的新興亞洲債券,較歐美債券更為吸引,投資者可作建倉部署。

梁亨



市場預期歐美國債收益率將在低水平盤旋,短期震升風險低,資金仍處於寬鬆。主要新興亞洲國家近年來的負債比率、債信評級、經常賬逆差等持續改善,市場風險避險情緒降溫,加上經濟增長再度加速,使部分新興亞洲國家債券評級獲上調至「投資級」。

以PIMCO的新興亞洲債券基金為例,主要是透審慎的債務證券管理,以達致產生收入和資本增值相結合總回報的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-2.89%、17.68%及-4.41%。基金平均近三年的標準差與貝他值為12.68%及1.75倍。

基金資產地區分布為24.1% 其他地區、23.6% 中國、12.4% 巴西、8% 印尼、6.9 印度、4.7% 馬來西亞、3.8% 菲律賓、3.5% 俄羅斯、1.6% 斯里蘭卡、1.5% 泰國及1% 哥倫比亞。

資產百分比為91% 固定收益證券及9% 現金。基金資產分類比重為60% 環球新興市場固定收益證券、25% 投資級政府債券、4% 其他債券與非美元以發展國家債券及2% 政府債券。

基金信貸評級為34% BBB級、22% A級、16% BB級、13% AA級、8% B級及7% AAA級。資產三大投資比重為2.6% Global Republic of Philippines、2.4% Majapahit Holding B.V.及2.3% Republic of Koera。

收益率達4.4% 料吸引歐債市換馬

此外,以本國貨幣計價的10年期新興亞洲國家國債平均收益率達4.4%,幾乎是近一倍美國10年期國庫債券的收益率,也是德國同等年期國債收益率的一倍多。即使在歐債板塊中,「歐豬國家」收益率與德國國債仍有收窄空間,一旦「歐豬國家」收益率與美國10年期國庫債券收益率齊齊,在歐洲央行三管齊下的量寬政策(QE)下,停留在歐洲債市的資金將面臨尋找較吸引收益率的壓力,讓基本面向較佳的新興亞洲債券可作為換馬對象。

新興亞洲債券基金表現

Table with columns: 基金 (Fund), 近三個月 (Last 3 Months), 今年以來 (YTD). Rows include PIMCO 新興亞洲債券基金 E Inc, 新興市場債券基金組別平均, and 新興歐洲債券基金組別平均.

金匯 動向

蘇獨否決 英鎊止瀉急彈

英鎊上周在1.6050至1.6060美元之間獲得顯著支持後持續反彈,迅速重上1.62美元水平,並一度於本周五反覆向上接近1.6525美元附近兩週多高位。蘇格蘭獨立失敗,投資者避險情緒降溫,將有助資產市場表現。市場早前憂慮蘇格蘭可能獨立,不利英國經濟及政治穩定,導致英鎊過去兩個月大幅下跌,從7月中旬的1.7190美元水平反覆下挫至上周1.6050美元附近才暫時尋獲支持。英鎊經歷早前大跌,部分投資者在蘇獨公投前進行投機買盤及回補英鎊空倉,再加上民調顯示蘇獨陣營將會勝出,是帶動英鎊本周五曾急速反彈至1.65美元水平的原因之一。隨着英國領土分裂危機告一段落,掃除政治及金融的不穩定性,不排除資金將逐漸回流英國,稍為減慢英鎊的下行速度,而市場的關注點將會回到英國往後的升息時間及經濟基本面上。

通脹放緩延升息 反彈受限

另一方面,英國國家統計局周三公布5月至7月就業人數僅增加7.4萬人,大幅低於去年同期的77.4萬人,反映就業增長有逐漸放緩傾向,不過失業率卻下降至6.2%近6年來低點,數據未對英鎊造成支持。隨着英國周四公布8月零售銷售量按月上升0.4%,按年顯著上升3.9%,英鎊周四持穩1.62美元水平後曾重上1.63美元水平。原油價格在過去兩個月持續反覆下跌,英國8月

消費者物價指數按月回落至1.5%,低於7月的1.6%,反映英國通脹率有放緩傾向,將令英國央行推遲其升息時間,不排除英鎊過去一周多的反彈僅屬短期的向上修正走勢。受到美元走勢偏強影響,預料英鎊將反覆回落至1.6200美元水平。

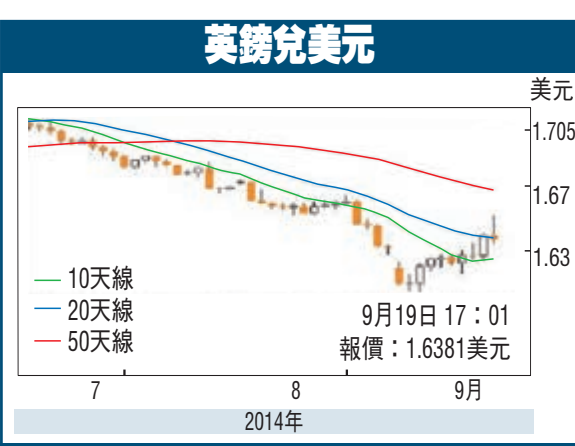
歐元本周早段未能向上挑戰1.3000阻力關位後,走勢偏弱,周四曾一度下探至1.2834美元附近14個月低位。受到英鎊周五曾走高至1.65美元水平影響,歐元兌英鎊交叉匯價一度下跌至0.7810附近兩年低位,對歐元構成下行壓力,令歐元迅速回吐周四的全部反彈幅度,市場氣氛進一步不利歐元表現。

央行料擴量寬 歐元續走軟

歐洲央行的定向長期再融資操作(TLTRO)計劃在本周四啟動後,首輪金額僅為826億歐元,小於預期,而意大利及西班牙銀行業卻佔出金額近45%,反映其他歐元區國家銀行業可能傾向在12月的次輪TLTRO才會作出較大需求。受到歐元區第2季經濟成長停滯,8月通脹率仍處於0.4%低點,歐元區有通縮風險,將令歐洲央行繼續傾向作出寬鬆行動,不利歐元表現,預料歐元將反覆走低至1.2750美元水平。

周四紐約12月期金收報1,226.90美元,較上日下跌9美元。受到美國聯儲局往後的升息步伐可能快於預期影

馮強



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.6200美元水平。
歐元：歐元將反覆走低至1.2750美元水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,200美元水平。

響,美元走勢持續偏強,限制金價反彈幅度,導致現貨金價周四曾一度下挫至1,215美元的8個半月以來低位。

金價避險降溫 料下試1200關

雖然現貨金價周五略為反彈至1,228美元附近,隨着部分投資者持續傾向逢高沽金,市場氣氛依然不利金價表現,不排除金價將會續有下行空間。預料現貨金價將反覆走低至1,200美元水平。

Advertisement for Bicheli Hong Kong Hotel Group. Features: 比華利中港酒店集團管理·自置物業. 尖沙咀·中港酒店 日租450元起. 灣仔·比華利酒店 日租750元起. 訂房專線: 9509 5818.

Advertisement for Press Council. Text: 監察傳媒 你我有責. www.presscouncil.org.hk

Advertisement for Shanghai Three Six Nine Restaurant. Title: 上海大名城企業股份有限公司 2014年第二次臨時股東大會決議公告. Includes financial data table and meeting details.

Advertisement for Shanxi New Energy. Title: 山西省國新能源股份有限公司 關於董事辭職的公告. Includes resignation details and company information.

Advertisement for TCM Immigration. Title: 申請移民及公民專家 香港天翔移民顧問有限公司. Services include visa applications, citizenship, and family reunification.

Advertisement for Tivoli Ristorante Italiano. Title: 申請酒牌續期公告. Includes application details for the restaurant's liquor license.

Advertisement for Tivoli Ristorante Italiano. Title: 申請酒牌續期啟事. Includes application details for the restaurant's liquor license.

Advertisement for Ferry Point Restaurant. Title: 申請酒牌續期啟事. Includes application details for the restaurant's liquor license.

Advertisement for TCM Immigration. Title: 酒牌廣告. Includes contact information for immigration services.