

改革勢頭好 印度基金有景

印度股市今年以來在選舉行情帶動下，Sensex指數以32.97%的累計漲幅，在全球股市漲幅榜上排名第三。可承受新興市場板塊風險的投資者，倘若看好大選後的印度經濟改革有利股市前景，可留意佈局建倉。



印度在大選後，踏進經濟改革進程。圖為首都新德里標誌性建築——印度門。

印度自五月起舉行大選開始，股市已展開了升浪，是憧憬莫迪能為印度帶來嶄新變革，比如印度官僚主義盛行，減少繁文縟節可掃除外資進入印度的障礙；在逐步移除官僚主義下，市場憧憬企業盈利將可錄得增長，並可為展開進行重要的結構性改革，提供實利的基礎。

有許多優秀的大學和眾多受過良好教育的人，不過整個人口的教育水平還需要提升，以發揮其極為年輕的人口結構資源潛能。市場估計以目前的經濟增長速度不變下，預計20年內將約有2.91億人口可脫離貧困，進入中產階層的行列之餘，當中釋放出的消費與服務的需求，將讓印度經濟注入相當多元化的利好因素。一旦印度有機會發揮出其增長潛力，未來印度股市前景可抱樂觀態度。

比如佔近三個月榜首的首城印度次大陸基金，主要是為可以投入5年以上投資期的投資者，透過印度、巴基斯坦、斯里蘭卡和孟加拉國的公司證券管理組合，以達致投資增長的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-23.25%、28.44%及5.94%。基金平均市盈率、近三年的標準差和貝他值為16.67倍、20.87%及0.83倍。資產行業比重為23.3% 必需品消費、16.6% 金融業、14.3% 工業、

印度基金表現

基金	近三個月	今年以來
首城印度次大陸基金 II	11.42%	38.98%
柏瑞印度股票基金 Y	10.32%	47.86%
摩根士丹利添惠印度股票基金 A	10.19%	36.33%
摩根印度小型企業(美元)基金(累計)	8.83%	67.03%
銘基印度基金 A USD	7.09%	47.44%
木星印度精選基金 USD	5.55%	36.75%
富蘭克林印度基金 A ACC \$	5.29%	35.41%
安本印度股票基金 A2	3.53%	29.29%

12.2% 非必需品消費、11.2% 資訊科技、7.6% 健康護理、7.4% 原材料及0.7% 公用事業。資產地區分布為92.9% 印度、6.7% 貨幣市場及0.4% 孟加拉。基金三大資產比重股票為6.6% Tech Mahindra、6.4% Marico 及 5.4% Dr.Reddy's Laboratories Ltd。

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

儲蓄率高 釋放消費動能



印度民眾有較高的儲蓄率，過去20年，銀行貸款的19%複合年均增長率，只佔GDP不到六成，比率仍然偏低，六成有銀行戶口的印度家庭，信用卡的滲透率不足2%，改革有望讓營運效率更佳的優質私營銀行，從國有銀行手上取得更多市佔率。此外，印度雖然擁

金匯 出擊

英鎊傾向持穩走勢

英鎊兌美元上周五在英國國內生產總值(GDP)數據的提振下，終止了此前三日連挫，收報1.6085，至本周一升見至1.621。周四差於預期的零售數據令英鎊一度下挫，而英國第三季度GDP數據則暫時緩解了英鎊多頭的憂慮情緒。英國第三季GDP初值年率增長3.0%，與預期一致，前值為增長3.2%；季率增長0.7%，前值為增長0.9%。

築底反彈之走勢。由7月高位1.7192至本月15日低位1.5875的累積跌幅計算，38.2%及50%的反彈水平為1.6345及1.6490，延伸至61.8%則為1.6640。下方支持則參考1.60關口及1.5940，較大支撐預估為1.5850水平。

美元兌加元上升阻力1.136

加拿大央行上周在貨幣政策聲明中放棄了中性立場措辭，該行已經暗示過基本上不會再給出利率方向的前瞻性指引。央行維持隔夜利率在1%，符合市場普遍預期，市場更關注央行的整體展望以及對未來的分析。央行強調了對樓市過熱及家庭債務的擔憂，但稱基本通脹壓力仍遲滯，通脹預期風險大致均衡，目前利率水平適切。央行總裁波洛茲稱經濟中仍存在「相當多的過剩產能」，需要繼續執行貨幣刺激政策。

圖表走勢分析，當前美元兌加元阻力預估為1.1360至1.15水平，較大阻力將見至1.1750。另一方面，10月9日的回吐受限於25天平均線，故目前位於1.1180的25天線將為首要支撐；更關鍵則在50天平均線1.1060水平，而在第三季的跌勢大致受壓於50天平均線，而在第三季的反撲，則又以50天平均線為重要支撐，因此，這將視為扭轉過去三個月漲勢的重要關卡，一旦失守，擴展回吐幅度預料可至1.0880及1.08水平。

GDP符預期 1.6關有支撐

此外，英國第三季度製造業產出增長0.4%，服務業產出增長0.7%，建築業產出增長0.8%。英國第三季度GDP並沒有差於市場預期，英鎊因此而受到提振。在歐洲前景惡化之際，市場對於英國經濟復甦是否穩固有越來越多的疑慮。

儘管市場擔憂明年大選和之後進行的是否脫離歐盟的公投等政治上的不確定性，但英國的經濟狀況看似仍強於其他歐洲國家。英鎊本月多數時間呈橫盤走勢，勉力穩住於1.60美元上方。圖表走勢分析，在10月上旬分別出現的兩個低位為1.5943及1.5875，與RSI相應出現的兩個底部與現實明顯背馳，示意短期走勢有機會呈現着較大的轉折力度。而當前一個重要阻力料為25天平均線，上周已見英鎊的反彈幅度受限於此指標，目前處於1.6150，同時亦見一下降趨向線位於1.6170，後市若可跨過此區應可更為確認其



今日重要數據公布		
07:50	日本	9月零售銷售年率。預測+0.6%。前值+1.2%
15:00	瑞銀集團(UBS)	9月瑞士消費指數。前值1.35
17:00	意大利	10月企業景氣指數。預測94.9。前值95.1
20:30	美國	9月耐用用品訂單。預測+0.6%。前值-18.4% 9月扣除運輸的耐用用品訂單。預測+0.5%。前值+0.4% 9月扣除國防的耐用用品訂單。預測+0.3%。前值-19.2% 9月扣除飛機的非國防資本訂單。預測+0.6%。前值+0.4%
21:00	美國CaseShiller	20個城市8月經季節調整房價指數月率。預測+0.1%。前值-0.5% 20個城市8月未經季節調整房價指數月率。預測+0.5%。前值+0.6% 20個城市8月房價指數年率。預測+5.8%。前值+6.7%
22:00	美國	10月消費者信心指數。預測87.0。前值86.0 里奇蒙聯邦儲備銀行10月綜合製造業指數。前值+14

金匯 動向 馮 強

德數據失利 歐元再呈跌勢



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.2580美元水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,220美元水平。

歐元上週受制1.2840美元附近阻力後，一度反覆走低至1.2615美元附近。隨着歐元過去兩週均持穩1.2600美元之上，歐元上週尾段略為反彈，再加上歐洲央行公布對歐元區130家最大銀行進行的壓力測試結果，只有25家未能通過測試，當中9家屬於意大利，總資本缺口為250億歐元，但其中12家已作出資本補充，餘下13家的資本不足僅值約100億歐元，消息對歐元區金融機構較為正面，帶動歐元本月初曾反彈至1.2715美元附近。

歐銀行壓測會帶動反彈

雖然歐元區銀行業壓力測試結果引致歐元一度重上1.27美元水平，但周一公布的10月德國Ifo指數下跌至103.2，連續6個月下跌，進一步低於9月的104.7，顯示德國企業信心持續轉弱，除了不利德國經濟表現之外，同時增加歐元區下半年經濟呈現收縮的風險，市場關注點迅速回到歐元區經濟基本面上，數據導致歐元調頭反覆回落至1.2665美元附近。此外，歐洲央行上週初開始作出購債行動之後，將於本週初公布其上周的購債結果，若果購買規模較市場預期為高，則不排除歐元將會再度反覆下試1.2600美元主要支持位。預料歐元將反覆走低至1.2580美元水平。

金價續回吐候儲局議息

現貨金價上週受制1,255美元附近阻力後調頭偏弱，一度回落至1,226美元附近，並於本週初大部分時間窄幅活動於1,227至1,231美元之間。美國聯儲局將於本週三公布會議結果，有機會宣布結束買債行動，同時市場關注聯儲局是否有大幅推遲升息時間的傾向，再加上美國本週四將公布第3季經濟成長，投資者對進一步推高金價抱有戒心，導致金價近日走勢偏弱，預料現貨金價將反覆走低至1,220美元水平。

基金 透視 德盛安聯投信

高收益債 今月吸金創高

經濟數據報喜，支撐信用債券利差收斂，其中高收益債上漲1.69%，可轉債更大漲3.63%。從資金動向來看，根據美銀美林引述EPFR截至10月22日當周資料顯示，高收益債日前利差一度擴張至兩年新高水準，吸引資金逢低搶入，單周淨流入幅度達16.9億美元，為8月底來新高，投資級債仍是信用債吸金冠軍，統計整個十月累計吸金達273億美元，為該券種今年來單月淨流入最高的月份，相較下，新興市場債持續小幅失血2.3億美元，與前一周相當。

德盛安聯四季豐收債券組合基金許家豪指出，隨着市場風險胃納的回溫，高收益債券顯著上漲，利差迅速收斂逾50點。原本擔憂中國、歐洲經濟成長，以及伊波拉病毒事件，美國高收益債殖利率上週平均利差達到500點以上，創下2013年7月來高點，高收益債投資價值浮現。

擁抱複合債 避險抗波動

不過許家豪表示，近期聯儲局發布22家一級交易商減手中高收益債券規模至20億美元，目前持有頭寸為2013年4月以來最低，預期交易流動性下降，將使得債券價格波動相對劇烈。儘管高收益債違約率持續下降、發行量回復正常，且美歐高收益債仍處於信評調升循環，基本面無虞，不過現階段投資高收益債更重視趨吉避凶，當前C級券種違約率仍高於歷史均值，而就利差角度來說，新興高收益債及B級以上的券種較具投資吸引力，可視情況低接高收益機會券種。(摘錄)



南粵東風

隨着港珠澳大橋等重大交通基礎設施加快建設，作為珠海主城區，香洲區將成為國內唯一與港澳陸路相連的地區，迎來「天時、地利、人和」的黃金發展期。香洲區委書記閔昊波表示，香洲區要緊緊抓住這一歷史機遇，主動擁抱「港珠澳大橋時代」，大力發展服務業，積極主動與港澳接軌，加快構建現代產業體系，爭當「生態文明新特區、科學發展示範市」排頭兵。

香港文匯報記者 歐曉紅 珠海報道

擁抱港珠澳大橋時代 珠海香洲區力拓服務型經濟

去年，香洲區實現地區生產總值866.17億元(人民幣，下同)，同比增長9.3%，完成財政總收入39.05億元，同比增長12.6%，服務業佔GDP比重首次超過60%大關，三次產業比例調整為0.1:38.6:61.3。同時，榮獲「全國平安建設先進區」、「全國科技進步先進區」等榮譽稱號。種種跡象表明，當前香洲經濟呈現「增長穩中有進、轉型穩中提質」的良好態勢，已迸發出強勁的發展動力。

構建現代產業體系 服務業佔比七成

為迎接港珠澳大橋時代，香洲區區長陳廣俊稱，香洲區正堅定不移推進產業結構轉型升級，加快構建現代產業體系，積極主動與港澳接軌。首先，香

洲區大力發展服務業，積極主動承接港澳服務業外溢，將統籌考慮與橫琴錯位發展、與港澳互動發展、與製造業融合發展，推動服務業發展提速、結構優化，力爭2017年服務業比重達到70%。大力發展「樓宇經濟」和「總部經濟」，重點發展研發設計、金融服務、物流配送和信息服務等生產服務業，大力發展法律服務、會計審計等專業服務業，加快發展旅遊休閒、現代商貿等生活服務業。

同時，香洲區以期通過提升高新技術產業、培育戰略新興產業、加強自主創新驅動等有力措施促進轉型升級，構建現代產業體系，具體包括運用現代信息技術改造提升打印耗材等傳統優勢製造業，大力推進技術改造、品牌提升、渠道拓展和產業鏈整合，促進傳統製造業就地轉型升級。重點扶持3D

打印技術、生物科技、電子商務等戰略性新興產業，支持和鼓勵企業由傳統銷售模式向電子商務轉型等。

再掀投資新熱潮 吸中國500強紛紛搶灘

香洲區去年共引進外資項目97個，其中服務業項目89個，實際到位1000萬美元以上的外資項目11個，新引進及增資5000萬元以上的內資項目9個。實際直接利用外資6億美元，引進中國500強、境內大型企業及「三高」產業項目18個，均提前超額完成全年任務。香洲區還將加大總部企業和「三高」產業項目招商力度，目前已促成嘉里物流、中交二航局南方總部等67個、總投資額達275億元的重大項目集中簽約、動工和開業，

成功舉辦「珠海—中國3D打印產業論壇」，中國3D打印技術產業(珠海)創新中心進駐香洲區。

着力營造國際化法制化營商環境

為進一步優化投資環境更好地承接港澳服務業的外溢，香洲區正多措並舉，着力營造國際化法治化的營商環境，包括率先啟動商事登記制度改革，實施與港澳接軌的商事登記制度；推行企業投資項目網上辦理，探索集裝箱式並聯審批，完成企業投資管理流程優化再造，壓減企業投資審批事項，以此促進企業投資便利化；建立支持香洲企業「走出去」的機制，加強對外投資、開拓海外市場，積極參與全球經濟中高端競爭；完善香洲區社會信用信息平台數據庫，加快公共聯合信託系統建設。