

外資回流 土耳其基金看漲

據伊斯坦堡股票證交所的資料，雖然去年土耳其第一季因國內政治紛擾遭沽壓後，一度上攻到8月，其後9月由於地緣政治風險、全球避險風險升溫，導致其貨幣「里拉」首季貶值超過10%。

熱錢去年全年回流增逾4倍

不過由於大選行情發酵效應下，外資在去年全年投入股市的23億元(美元,下同)金額，比2013年的4.29億元高出四倍多；而光是去年第四季投入股市的12.74億元金額，不僅是接近2013年全年金額的3倍，也佔去年全年投入股市金額一半之強。

以宏利的土耳其股票基金為例，主要是為可承擔具相當大波幅風險資產的人士，提供長期資本增長。該基金在2012年、2013年和2014年表現分別為29.73%、-2.27%及-16.73%。其資產行業為46.82%金融、21.9%工業、8.31%必需品消費、7.5%非必需品消費、4.6%原材料、3.61%電訊服務、3.16%能源及2.23%公用事業。上述基金的平均市盈率、近三年的標準差、夏普比率與他值為11.99倍、30.54%、0.1及1.12。資產百分比為99.4%股票及0.06%貨幣市場。相關基金

的三大資產比重股票為9.35% Garantia Banking Ltd.、7.13% Türkiye Is Bankasi及7.12% Halk Bankasi。

低油價助緩解經常帳赤字

土耳其是原油淨進口國，較低的油價格也會帶來一些好消息，那就是能源和汽油價格也會同步降低，有助緩解土耳其的經常帳赤字；據彭博社的資料，土耳其2014年11月的月度經常帳赤字已轉為平衡。

與此同時，較低的油價格也有助降低通脹，並有利於刺激經濟活動，土耳其居民消費價格去年全年按年增加8.17%，數字雖然低於該國央行與市場預期，但已高於政府定下的目標。

市場預期，只要其貨幣「里拉」首季不會出現大波動，持續的低油價格可讓土耳其的通脹於本年末降至6%，若果再加上其經常帳赤字的進一步緩解，將有望帶來減息的可能，並為大盤添一番新景象。

土耳其基金回報表現

基金	近三個月	近一年
宏利土耳其股票基金 AA	-0.97%	15.79%
中東基金組別平均	2.47%	12.11%
非洲中東基金組別平均	-0.33%	-6.08%

基金 展望

靚菱投顧

A股中長線向好勢頭延續

回顧2014年內地，二個重要關鍵因素主導股市，一為4月李克強總理推出微刺激政策，大力拉抬投資者信心，反轉了第一季下滑態勢，創造此後A股底部逐漸墊高的多頭格局；二為滬港通，從題材發酵到正式開通，推升股市再創波段新高，增加中國股市的流動性。進入歲末年終倒數，我們認為2015年投資中國仍跟著政策走，中長線多頭趨勢可再延續，分析如下：

改革紅利助評價向上

2014年中國政府推出一系列改革措施，包括反腐打貪、國企改革(國有石油企業及6家包括中糧集團、中國建材等國企改革)、戶口改革(取消藍印戶口政策)、稅務改革(中小企業減稅、降低電信服務稅務管制)，以及放寬資本市場投資限制(允許民間資本創辦金融機構、開放私人資本擴大基礎建設投資及開放滬港通)等，預估2015年將持續落實重大改革計劃，包括深港通和第十個五年(2016年-2020年)計劃藍圖將成為市場關注焦點。這些改革對經濟成長品質的提高，將在未來一段時期逐步顯現出來，對2015年的經濟成長具有正面幫助，亦繼續推升中國股市評價向上重估。

人行減息緩衝經濟放緩

市場普遍預估2015年中國經濟成長將放緩至7%-7.2%，12月10日公布的11月CPI與PPI年增率分別為1.4%、-2.7%，雙雙低於市場預期，通縮風險正加大，推升實質貸款利率上升，壓縮企業融資需求。我們預期2015年人行還要再繼續降息，以一年期放款利率來說，有至少再降60個基本點的空間，另外高達20%的大型銀行存款準備金率也有相當的調降空間，以緩衝經濟成長放緩風險。

滬港通將持續吸引國際資金投入中國股市，另外，過去內地很夯的投資商品：房地產和理財商品報酬率分別從2013年的20.4%、9.3%，急速下滑至今年以來的0.2%、5.9%。(資料來源：CEIC, Bloomberg, Morgan Stanley Research, 2014年11月12日)，令投資者大幅失血，預估將有越來越多資金由房市和理財商品轉進股市，資金簇擁是未來A股中長線上漲之重要動能。

A股市行情在11月後爆量噴出後，就本益比來看並沒有泡沫化的疑慮，目前MSCI中國股市未來12個月預估本益比為9.2倍，低於長期歷史平均的11.9倍，與全球股市相比，中國是僅次於俄羅斯第二便宜的股市。

無視於俄、烏危機的騷亂及從俄羅斯經濟疲乏的衝擊，土耳其股市2014年上漲26.4%，成為新興歐洲的投資亮點之餘，並一舉登上全球股市漲幅榜三甲之列。對可承受高新興市場板塊風險的投資者而言，倘若憧憬土耳其的基本面，有利其大盤後續還會趨正向發展，不妨留意布局相關基金建倉。 ■梁亨



金匯 動向

經濟放緩 英鎊續受壓

歐經濟偏弱 不利出口

英鎊本月初受制1.5320美元附近阻力後，走勢進一步轉弱，周四更一度反覆走低至1.5035美元附近1年多低位，延續上週尾段的跌勢。上周五英國12月製造業PMI放緩至52.5的3個月低點後，英鎊持續受壓，從1.55美元水平迅速下跌至1.53美元水平才稍為穩定下來。隨著英國房價升幅近數月持續放緩，顯示英國房產市場有降溫傾向，本月初公布的12月英國建築業PMI回落至57.6，低於11月的59.4，引致英鎊跌幅繼續擴大至1.51美元水平。

雖然英鎊周二曾作出反彈，重上1.52美元水平，不過Markit Economics公布英國12月服務業PMI下跌至55.8，顯著低於11月的58.6之外，更是19個月以來最慢的增長幅度，反映英國的製造業及服務業成長均於12月雙雙放緩，不利英國第四季經濟表現，消息帶動英鎊掉頭下跌，反覆走低至周四的1.5035美元水平。

另一方面，英國央行周四會議後維持貨幣政策不變，會議紀錄將於1月21日公布。英國國家統計局周五公布11月商品及服務貿易逆差收窄至14億英鎊，顯著低於10月的22億英鎊，是2013年6月以來最小的貿易逆差，主要受到11月進口值下降引致，數據導致英鎊迅速衝破1.5100美元關位，一度向上逼近1.5150美元水平。

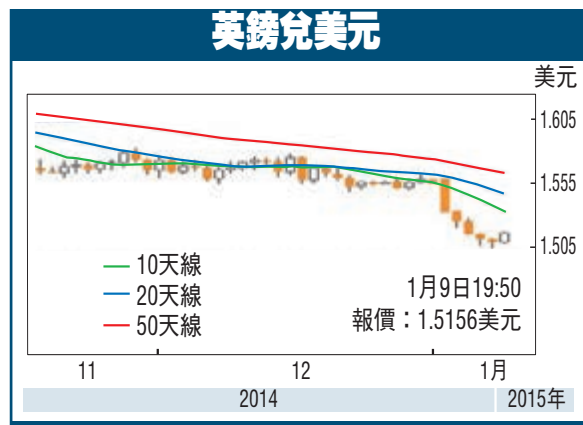
英國國家統計局周五公布，11月向歐盟地區出口值為123億英鎊，按月下跌5%，按年下跌1.9%，而11月向非歐盟地區出口值為167億英鎊，按月上升13.2%，按年更大幅攀升17.6%，數據反映歐洲經濟偏弱，有通縮風險，不利英國向歐盟的出口表現。此外，英國11月從歐盟地區進口值為185億英鎊，按月下跌5.9%，按年亦有4.8%跌幅，同時11月從非歐盟地區進口值為157億英鎊，按月下跌9.2%，按年下降6.2%，數據顯示英國的進口表現有偏弱傾向，有機會導致英國的貿易赤字進一步收窄。

料反覆回落至1.5030美元

儘管英國11月份整體貿易赤字收窄，但英國12月的製造業及服務業PMI均明顯放緩，將不利稍後的經濟表現，再加上歐元兌英鎊交叉匯價近期仍徘徊於0.77水平的兩年多以來低位，顯示英鎊相對歐元持續偏強，是導致英國向歐盟出口下降的原因之一。美國11月非農就業數據表現強勁，若果本周五公布的12月新增非農就業職位有進一步強勁增長，則預料英鎊將會反覆回落至1.5030美元水平。

周四紐約2月期金收報1,208.50美元，較上日下跌2.20美元。現貨金價周三及周四呈現回吐，除了受到全球最大

馮強



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆回落至1.5030美元水平。金價：現貨金價將暫時活動於1,190至1,220美元之間。

黃金上市交易基金SPDR Gold Trust周三減持黃金的影響之外，美國周五晚公布12月非農就業數據前，部分投資者傾向先行沽金獲利，限制金價反彈幅度。

避險資金低吸 金價持穩

歐元區經濟仍有陷入通縮風險，再加上市場仍憂慮希臘選舉結果，不排除部分避險資金仍繼續逢低吸納黃金，預料現貨金價將暫時活動於1,190至1,220美元之間。

海信ULED獲全球年度顯示技術金獎



■海信ULED產品獲年度顯示技術金獎。

「CITE2014金獎」等獎項後，ULED斬獲的又一大獎。

突出技術貢獻獲嘉獎

「年度顯示技術金獎」由美國國際數據集團(IDG)權威發布，旨在獎勵全球企業顯示技術領域有突出貢獻的技術。2014年，海信推出了自主研發的LED背光液晶電視畫質提升技術，效果大大超越了LED，被命名為「ULED」，該技術採用

多分區獨立背光控制和HiView畫境引擎技術，有效解決了4K電視畫面層次不足、畫面顏色表現力不足、畫面細節表現力不足、流暢度不佳等問題，實現電視機對比度、色彩表現、響應速度的大幅提升。

香港文匯報訊(記者何冉山東報導)「年度顯示技術金獎」日前在美國拉斯維加斯全球規模最大、規格最高的消費電子展揭幕，由中國品牌海信自主研發的「ULED」獲此殊榮。據悉，這也是繼「2014彩電技術創新獎」、

亞洲首個car2go租車項目落戶重慶



■奔馳smart轎車。

戴姆勒智行交通服務集團日前與重慶市政府簽約，將亞洲首個car2go項目落戶重慶，預計最快於今年年底前，市民就可通過智能手機在重慶享受car2go租車服務。

戴姆勒智行交通服務集團亞區負責人白悅仁介紹，目前car2go項目已在柏林、多倫多、米蘭等30個城市開展運營，擁有會員超過100萬人，運營車輛超過12,500輛。重慶則是其進軍亞洲市場的首站，首期將投放數百輛藍白相間的smart轎車。同時，「car2go」也將有它的中文名「即行」。

香港文匯報訊(記者袁巧重慶報導)戴姆勒智行交通服務集團日前與重慶市政府簽約，將亞洲首個car2go項目落戶重慶，預計最快於今年年底前，市民就可通過智能手機在重慶享受car2go租車服務。

中部首家蘋果直營店今鄭州開業

香港文匯報訊(記者朱娟鄭州綜合報導)據Apple官網最新消息，Apple Store零售店鄭州萬象城店於今日(10日)開業。鄭州店正式營業後，將成為蘋果在中部地區的首家直營店。記者從Apple官網看到，加上鄭州萬象城店，蘋果公司共在內地7個城市開設13家直營店。除上海、北京各開設有四家外，成都、無錫、深圳、鄭州、重慶等5個城市各開設一家，目前北京王府井店是亞洲最大的蘋果零售店。

威誠擬購內蒙古光伏項目15%

香港文匯報訊(記者郭建麗、實習記者團內蒙古電)威誠國際(1002)日前公布，與獨立第三方許細雷訂立諒解備忘錄，建議收購目標公司15%股本，冀重組後，目標集團將持有內蒙古涼城縣太陽能電廠項目，裝機發電容量約20兆瓦，預期2015年達成電網連接，可為太陽能電廠外的地區供應電力。

2014年內蒙古政府出台了《內蒙古自治區人民政府關於促進光伏產業發展的實施意見》，以現有光伏企業、光伏產業園區為重點，集中發展，鏈條化發展，形成光伏產業的集聚區。

2015年1月10日 今日電視節目表 (星期六)

無線翡翠台	無線明珠台	亞視本港台	亞視國際台	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	煲劇1台
6:00 我愛玫瑰園 6:25 瞬間看地球 6:30 香港早晨及環球新聞 6:35 香港早晨及新聞檔案 6:45 香港早晨 6:55 瞬間看地球 9:00 快樂長門人 9:10 文化新領域 9:45 西部警長凱莉 10:15 KERORO軍曹VII 10:45 激爆一族 11:15 碟面超人Fourze 11:50 宣傳易 12:00 玩野王 1:00 午間新聞 1:10 瞬間看地球 1:15 拜託機長 2:45 體育世界 3:55 勁歌推介 4:00 數碼綠線合體大作戰 4:30 智趣校園 5:00 智趣動物科 5:30 星光少女·彩虹舞台 5:55 絕世好爸 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 新聞透視 7:30 學是學非 8:30 超級巨聲4 10:00 12道鋒味 11:15 星級健康 11:45 晚間新聞 12:05 天氣報告及瞬間看地球 廣告雜誌 12:20 縱橫四海 2:50 360° 3:45 粵語片：神秘兇殺案	6:00 金融概要 7:30 NBC世界新聞 8:00 香港通話娛樂新聞報道 8:30 脈搏 8:35 正義少俠之地球保衛戰(II) 9:25 蝙蝠俠 9:50 TVB8金曲榜(音) 10:40 終極蜘蛛俠 11:10 港生活·港享受 11:35 明珠檔案 12:00 寰宇論壇 1:00 米芝蓮廚神新煮「法」 2:00 北歐在野 2:55 音樂熱點 3:00 我要做超模(IV) 3:50 音樂熱點 4:00 象王與乖孫(III) 4:25 冒險Teen王 4:55 兒智小獸醫 5:25 再生藝術 6:00 普通話新聞及普通話天氣報告 6:15 音樂熱點 6:30 六十分鐘時事雜誌 7:20 警訊 7:30 七點半新聞報道及天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 笑笑小電影(CXIV) 8:30 全美一叮(VIII) 9:30 周末大電影：哈利波特的考驗 12:45 晚間新聞 1:00 瞬間看地球 1:05 達爾文汽車拉力賽2015 1:35 午夜影院：搶藍愛情 2:30 全美一叮(VIII) 4:20 笑笑小電影(CXIV) 4:45 音樂熱點 5:00 台灣無線衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	6:00 根蹤香港 6:30 亞洲早晨 8:30 生活在香港 9:00 勁爆音樂隊 9:30 我們這一班(週六版) 10:00 青春聯合體(II) 11:00 我家在香港 11:30 恩雨之聲 12:00 ATV每日一歌 12:10 魅力亞洲 12:25 馬上全接觸 12:25 當年今日 12:30 二點半新聞/天氣報告 12:50 賽馬直擊(粵、英語廣播) 5:55 當年今日 6:00 六點鐘新聞/體育快訊 6:40 新聞故事 6:50 七百萬人的聲音 7:00 警訊 7:30 世紀之聲樂善行 8:30 鬧鬧台灣行 9:00 Hot Topic / 時事追擊 9:35 高志森微博 10:30 鄧小平誕辰110周年：小平與香港 11:00 Sports@TV 11:13 當年今日 11:15 晚間新聞 11:50 賽後你點睇 1:10 足球狂熱：港超聯：太陽飛馬對和富大埔 3:05 足球狂熱：港超聯：黃大仙對標準流浪 4:55 鄧小平誕辰110周年：小平與香港 5:25 Hot Topic / 時事追擊	6:00 Music 120 7:00 新聞早點·中國新聞報導 7:30 文化報道 8:00 時事內幕追擊 8:30 旅遊指南 9:00 未來世界 9:30 非洲面面觀 10:00 權威新聞 11:00 湯馬士小火車 11:30 動物BB學堂 12:00 Music 120 2:00 全球微距離 3:00 消防員阿森 3:30 Pingo 4:00 歡慶戰鬥 4:00 開心寶寶遊樂園 5:00 小樂寶 5:30 韓語劇場：鄰居冤家 7:00 超人人間天堂 7:30 新聞及天氣報告 8:00 嶺南尋根之旅 8:30 潮語生活 9:00 Hot Topic / 時事追擊 9:00 大地任我遊 10:00 理想的饗宴 11:00 晚間新聞 12:54 今日說法 1:12 香港生活 1:54 夢想星搭檔第二季-3 3:18 我心燦爛 4:08 我心燦爛 4:59 尋找醫學新智慧 2:50 Music 120	6:05 第一動畫樂園(下午版) 6:59 新聞聯播 7:38 焦點訪談 8:03 前情提要(鋒刃) 19/42 8:03 劇情 劇照 演員表 8:05 未來世界 8:56 前情提要(鋒刃) 20/42 9:01 鋒刃 10:00 晚間新聞 10:37 中國好歌曲 12:06 核心價值觀論壇 12:52 動物世界 1:26 人與自然 1:53 CCTV家庭幽默大賽 2:43 生活早參考 3:14 中國好歌曲 4:31 今日說法 4:59 新聞聯播 5:29 人與自然 6:00 朝聞天下 6:13 城市1對1 6:30 中國新聞 7:28 海峽兩岸 8:00 中國新聞 9:03 遠方的家2014《北緯30度》精選27 9:44 遠方的家2014《北緯30度》精選28 10:25 遠方的家2014《北緯30度》精選29 11:10 國寶檔案 11:30 海峽兩岸 12:00 中國新聞 1:00 外國人在中國 1:30 記住鄉愁-9 2:00 中國新聞 2:12 尋找最美花國 2:22 女人進城 3:12 中國新聞 4:00 中國新聞 4:15 深度國際 5:00 中國新聞 5:15 快樂漢語特別節目	8:00 記住鄉愁-9 8:30 海峽兩岸 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 愛國國際 10:45 全球華人·資訊 11:00 今日亞洲 11:26 遠方的家 12:11 中國文藝 12:41 國寶檔案 1:00 中國新聞 1:15 百家講壇 2:30 華人世界 3:00 中國新聞 3:15 深度國際 4:00 中國新聞 5:00 記住鄉愁-9 5:30 體育在線 6:00 中國新聞 6:13 城市1對1 7:00 中國新聞 7:28 海峽兩岸 8:00 中國新聞 9:03 遠方的家2014《北緯30度》精選27 9:44 遠方的家2014《北緯30度》精選28 10:25 遠方的家2014《北緯30度》精選29 11:10 國寶檔案 11:30 海峽兩岸 12:00 中國新聞 1:00 外國人在中國 1:30 記住鄉愁-9 2:00 中國新聞 2:12 尋找最美花國 2:22 女人進城 3:12 中國新聞 4:00 中國新聞 4:15 深度國際 5:00 中國新聞 5:15 快樂漢語特別節目	7:40 金曲點播 7:08 金曲點播 7:15 環球人物周刊 8:00 周末早播 8:30 花美男蔬菜店 8:55 螺絲小姐要出嫁 9:45 交響情手 9:00 鳳凰大視野 9:35 地球宣言 9:40 鳳凰全球連線 10:05 我的中國心 11:00 完全時尚手冊 11:25 健康新概念 11:30 鳳凰大視野 12:00 文化大觀園 12:30 周末正午播報 12:55 鳳凰氣象站 1:00 樂夢天下 1:30 金曲點播 1:35 金曲點播 1:40 鳳凰焦點關注 2:00 星光大劇院 2:30 點滴鳳凰人 2:55 金曲點播 3:00 資訊快遞(8/1/13) 3:30 金曲點播 3:35 金曲點播 3:40 鳳凰衛視廣播 4:15 鳳凰精選 5:40 世紀大講堂(716) 6:30 問答神州 7:00 公益中國 8:00 一虎一席談 9:00 時事直擊 9:40 皇牌大放送 11:45 環球人物周刊 11:45 鳳凰精選 1:15 鳳凰鳳凰人 1:35 鳳凰早播 2:00 一虎一席談 2:50 樂夢天下 3:15 環球人物周刊 4:00 公益中國 5:00 我們一起走過 5:40 我的中國心	6:00 交響情手 6:45 螺絲小姐要出嫁 7:30 騎小姐+富哥哥：綠聚紐約 8:30 花美男蔬菜店 8:55 螺絲小姐要出嫁 9:45 交響情手 1:00 騎小姐+富哥哥：綠聚紐約 2:00 父子刑警 4:00 流氓繼承人 6:30 父子刑警 8:30 流氓繼承人 11:00 花樣爺爺搜查隊 1:00 父子刑警 3:00 流氓繼承人 5:30 花樣爺爺搜查隊