

基金透視 統一投信

美延後加息 利風險資產彈升

美國聯儲局 (Fed) 9月利率決策會議結果一如市場預期，維持既有利率水平不變。統一投信國際金融債券部協理余文鈞表示，外部環境對Fed決策的影響力提升，官員態度也已轉趨鴿派，利率期貨預測美國今年底前加息的機率也驟降，短期利率波動風險大為降低，紓解了資金緊縮的擔憂，美元轉趨緩升態勢也令人民幣等新興市場貨幣貶值壓力緩和，有利風險資產彈升。

中印基本面強勁最受惠

投資方向上，余文鈞認為，Fed延後加息，未來對加息時點的應測仍會不時干擾股市，市將以區間震盪、個股表現為主，以及QE效應的歐洲及日本較看好，新興市場則以有政策題材的中國及基本面強勁的印度最有機會。債市方面，長期而言利率仍會走向緩升，公債仍會波動，看好財務體質健康、基本展現望佳的新興市場企業債，以及中資美元高收益債。

余文鈞分析，Fed會後聲明除重申美國經濟溫和成長、就業情況好轉外，也罕見地提及全球經濟情勢及金融市場發展可能對美國經濟造成威脅。這是Fed於利率決策時首次考量美國以外地區因素，凸顯全球經濟日益緊密，使得各國政策相互影響程度也持續提高。

Fed對加息態度轉趨鴿派

余文鈞指出，認為應在今年底前加息的官員，由前次的15名減至13名，顯示Fed對加息態度轉趨鴿派，與市場預期靠攏。再觀察利率期貨，隱含Fed今年12月加息機率也由9月16日的64%驟降至9月17日的48%，甚至不排除延到明年三月，一切都還是要觀察美國後續經濟數據及外部環境變化，尤其是中國。

統一中國高收益債券基金經理人涂鈺銘表示，美國年底前加息的機率下滑，使得美元升勢放緩，人民幣貶值壓力也隨之下降，對中國總體經濟及企業財務皆有利，此外，全球資金不再一味流向美國，擔憂風險資產面臨資金緊縮的情緒也獲得緩和，有利風險資產表現，原先即具有高評價、低波動優勢的中資美元債，吸引力將進一步獲得提升。

奢侈品回春 精品基金看好

近期全球股市買氣急凍，但是奢侈品買氣卻呈現不同景象！愛馬仕 (Hermes) 第二季財報顯示銷售額同比增長22%，路易威登 (LVMH) 和開雲集團 (Kering) 表現亦同樣亮眼。根據研調機構統計，全球前一百大奢侈品公司去年創下2,142億美元的銷售佳績，平均年增長8.3%，營收較2012年增長了10.3%。前十強總營收在百大奢侈品品牌中合計佔48.9%，而全球精品龍頭路易威登 (LVMH) 因產品多元化、集團營運模式提升產業地位，穩居銷售王寶座。 ■華頓投信

華頓全球時尚精品基金經理人高仰遠表示，M型社會發展趨勢下，頂端消費需求維持高檔，金字塔頂端產品也受惠價格維持高檔，如Dior、Hermes等品牌毛利穩定，企業獲利表現良好。以亞洲、歐洲與美洲幾家大型精品公司為主的主要奢侈品公司營收成長率目前仍維持雙位數成長趨勢 (見圖)。儘管全球經濟增長放緩，但受到歐元走貶和國際遊客大量湧入影響，對精品消費為一大利好，預估歐洲今年精品消費增長可達3%-5%，加上年底消費旺季將至，精品及消費產業題材豐富，預期精品基金表現將更為強勁。

產業下半年將漸入佳境

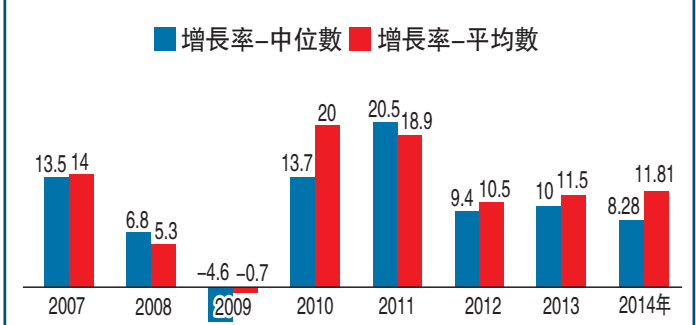
華頓全球時尚精品基金經理人高仰遠表示，看好精品產業下半年將漸入佳境，主要有以下3個理由：第1，美國經濟穩健復甦消費信心持續攀升。根據美國商務部公佈的數據顯示，美國8月零售銷售成長0.2%，連續2個月攀升，民間消費持續穩健成長，加上近來消費者支出、就業與房市多項數據均表現強勁，顯示美國經濟復甦仍處於正軌。

中國人消費力度強勁

第2，歐元匯率下滑帶來中國海外遊客消費增加。根據研調機構統計，2014年，中國國內奢侈品的銷售額下滑了11%，但中國人海外購買奢侈品的消費額卻增加了9%；去年全球將近一半的精品消費來自中國，精品消費金額高達1,020億美元，顯示在中國政府打著政策下，精品消費



主要精品公司營收增長率



資料來源及日期：Bloomberg, 2014/12

力度持續強勁。第3，中國遊客數量在亞洲大幅增長。日本市場持續受惠日本觀光立國政策，在日圓貶值下，赴日旅遊的熱潮持續延燒，據日本觀光局(JNTO)統計，今年上半年旅日人數創新高，相較去年同期增加46%。預期下半年在暑假旅遊及消費旺季帶動下，亦將再次帶旺旅日人潮及消費成長。

華頓全球時尚精品基金經理人高仰遠表示，整體來看，精品銷售數據有望扭轉2014年的頹勢，目前精品相關股票估值仍低於金融海嘯前之水平，頗具投資吸引力，加上全球央行持續實行貨幣寬鬆政策有利股市表現，精品基金可望在消費買氣加持下，股價將有機會順勢高升。

金匯動向

資金回流 日圓續走強

美元兌日圓本週四受121.00附近阻力後迅速轉弱，輕易失守120.00關位，周五跌幅擴大，一度下挫至119.05附近1周多低位。日本央行本週二政策會議沒有增加寬鬆措施規模，美元兌日圓一度反覆回至119.40附近，不過評級機構標準普爾周三宣佈下調日本主權債信評級，日圓回軟，帶動美元兌日圓週四曾掉頭向上接近121.00水平。美國聯儲局本週四晚宣佈維持貨幣政策不變，聯儲局主席耶倫的言論仍傾向今年內升息，甚至可能早至10月便有升息行動，但美元兌各主要貨幣反而呈現下跌走勢，主要是聯儲局表示短期通脹有下行壓力，市場不排除聯儲局將會推遲至12月16日政策會議才有升息活動出現，投資者傾向先行回補各主要貨幣空倉，美元顯著受壓，令美元兌日圓跌幅有進一步擴大風險。

美元兌日圓料下試118

另一方面，美國聯儲局預期通脹有下行壓力之外，更將2016及2017年的經濟成長預測向下修訂，不利美元表現，再加上日經平均指數周五下跌1.96%，對日圓構成支持，美元兌日圓持續遇到下行壓力。此外，部分日本企業在9月底半年結之前，陸續把海外收益調回日本國內，將繼續有助日圓短期走勢，同時聯儲局的確切升息時間

依然是充滿不確定性，將引致資產市場持續存在不穩定因素，不利美元兌日圓表現。隨著美元兌日圓過去3周的走勢均顯著受制120至121水平之間的主要阻力區，跌幅有進一步擴大趨勢，預料美元兌日圓將反覆走低至118.00水平。

澳元本週初在70.65美仙附近獲得較大支持後持續轉強，重上71美仙水平，周四升幅擴大至72.75美仙附近4周高位，進一步延續上週的反覆攀升走勢。受到市場預期聯儲局的升息時間可能推遲至12月影響，美元週五顯著遇到沽售壓力，投資者掉頭回補澳元空倉，帶動澳元走勢偏強，預期澳元將有反覆上行空間。

減息機會降 澳元呈強

澳洲央行在8月4日及9月1日兩次會議後的聲明內容均刪去澳元匯價過高的字句之後，澳元本月上旬連番在69.10至69.20美仙之間獲得顯著支持，開始呈現反彈走勢，而澳洲央行行長史蒂文斯本周五更於議會的聽證會表示滿意現時澳元利率水平，反映澳洲央行今年內再度減息的機會大為下降，有助澳元短期內繼續反覆攀升走勢。預料澳元將反覆走高至73.80美仙水平。 周四紐約12月期金收報1,117美元，較上日下跌2美

馮強

美元兌日圓



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走低至118.00水平。 澳元：澳元將反覆走高至73.80美仙水平。 金價：現貨金價將反覆走高至1,150美元水平。

元。美國聯儲局認為短期通脹有下行壓力，同時下修明年的經濟增長評估，反映聯儲局立場溫和，預示聯儲局往後的升息幅度將會頗為有限之外，投資者更預期聯儲局將會延後其升息時間，該些因素導致現貨金價週四晚呈現急升走勢，輕易衝破1,130美元水平，周五升幅進一步擴大至1,139美元附近兩周多高位。受到美元走勢偏弱影響，預料現貨金價將反覆走高至1,150美元水平。

大馬助推甘肅臨夏清真食品認證



甘肅省委常委、副省長李榮燦 (右三) 會晤馬來西亞吉蘭丹州州務卿拿督騰庫·穆罕默德 (左四)。

香港文匯報訊 (記者肖剛、李燕華 臨夏報導) 馬來西亞吉蘭丹州州務卿拿督騰庫·穆罕默德日前在甘肅省臨夏州參加國際清真食品民族用品博覽會時表示，馬來西亞通過各種方式促進清真產業的發展，自2006年設立

穆斯林發展署，致力在國際市場上推進清真食品認證，吉蘭丹州將幫助臨夏州加快清真食品認證工作進程，以期臨夏州早日取得認證。

拿督騰庫·穆罕默德說，作為對產業發展的關注，馬來西亞不僅僅把關注點放在清真肉食上，還包括化妝品、日用品以及符合伊斯蘭的金融體系等，旨在讓清真產業做大做強，希望清真產品不僅能滿足穆斯林的需求，也能讓各國非穆斯林消費者使用。

吉蘭丹州專門建立了很多經濟走廊、經濟開發區，其中吉蘭丹州巴西馬產業園就是專門促進、發展清真產業的園區，將邀請甘肅省臨夏州派代表赴吉蘭丹州考察訪問，洽談合作，共推清真產業的國際化。

甘肅省委常委、副省長李榮燦在與拿督騰庫·穆罕默德的會晤中表示，臨夏州國際清真食品民族用品博覽會已

成功舉辦三屆，這也是臨夏州與吉蘭丹州自2013年建立友好關係以來的合作交流活動之一，將爭取臨夏州的清真食品得到馬來西亞穆斯林發展署認證，讓甘肅的清真產品走進馬來西亞，走向更廣闊的國際市場。

李榮燦：冀走向更廣闊國際市場

甘肅發展清真產業有着良好的基礎，臨夏自治州有120萬穆斯林人口，清真產業規模已達30億元，並已取得對伊朗、阿聯酋的清真食品出口認證。2014年，甘肅與馬來西亞的雙邊貿易額已逾30億元，增長了43%，雙方合作基礎良好、經濟互補性強、合作潛力巨大，甘肅已有企業家在馬來西亞投資餐館、餐飲行業。

李榮燦說，中國提出的共建「一帶一路」倡議，得到國際社會的廣泛認可，甘肅正在積極參與「一帶一路」建設，馬來西亞也是海上絲綢之路沿線的重要國家，甘肅將與馬來西亞開展進一步經貿交流與合作，對已簽訂的互派留學生、互辦活動年、互建國際經貿關係等三項協議，將加快落實，促進兩地經貿關係取得更好的發展。

蘋果支付落戶上海自貿區

香港文匯報訊 (記者孔雲瓊 上海報導) 蘋果支付已經落戶上海自貿區，這是在近日舉行的上海自貿區服務業開放措施推進大會上，由上海自貿區管委會副主任簡大年透露出的消息。

據介紹，在蘋果支付在上海自貿區註冊的實體是蘋果技術服務 (上海) 有限公司，註冊資本為1,340萬美元，外國法人獨資，經營範圍包括：支付領域的技術服務、技術諮詢、系統集成；軟件 (教育軟件、出版物除外) 的設計、製作，銷售自產產品，自有技術成果轉讓等。

佔據數字支付市場交易額1%

業內將蘋果落戶上海自貿區解讀為蘋果正式拓展中國支付市場的一個關鍵信號，此前該支付系統已經佔據數字支付市場交易額的1%。

據悉，除蘋果支付外，上海自貿區還引進了其他一批服務業擴大開放項目，目前滬自貿區服務業開放放在領域突破、模式創新和功能提升上形成三大亮點。

2015年9月19日 今日電視節目表 (星期六)

Table with 8 columns: 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. Each column lists TV programs and their start times.