基金透視 保德信投信

減息風起 新興亞債可期

繼台灣後，印度央行上月底（29日）閃電降息2碼（0.5%），刺激經濟增長率向上。業界分析，亞洲新興市場掀起減息風，有助於降低企業融資成本以及財務風險，對企業債有一定程度的助益。

保德信亞洲新興市場債券基金（本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金）經理人鍾美君分析，從8月下旬以來，亞洲部分國家或地區先後減息，幅度在半碼到2碼之間，刺激經濟的意味濃厚。

印度存在持續寬鬆籌碼

由於印度實質利率是亞太主要國家中最高的，現階段經通脹調整後的實質利率仍逾3%，是過去十年來的相對高水平，因此未來印度央行的貨幣政策仍有持續寬鬆的籌碼，對印度股市或總體經濟而言，預期仍將有正面效益。

鍾美君也舉內地為例，中國經濟下行壓力增溫，擴張性的財政政策與進一步降息、降準值得期待，亞洲新興市場資金面寬鬆氣氛濃厚，對於債券市場是一大佳音；而鎖定亞洲具價值公司的美元債，更有降低匯損的機會。

鍾美君指出，以2004年美國加息為鑑：加息前市場表現相對保守，加息後利空出盡，市場呈反彈上揚；評估這一次美國升息循環，全球總體經濟數據沒有大幅惡化，投資債券建議秉持「高投資評等、短天期存續期間」兩大原則，尋找債信品質較佳且被市場低估的跨國企業債券，以掌握提高投資報酬率的機會。

鍾美君提醒，亞洲新興市場債券價格不易急漲急跌，可幫助投資者長期投資，遠離追高殺低的惡性循環，在聯儲局即將加息之際，全球多數股債市波動都將加大，投資者不妨加碼亞洲新興市場債券型基金，或是將其他波動度高的基金適度轉換至亞洲新興市場債券型基金。

醫療保健類股是時候撈底

美國NBI生物科技指數日前再度重挫，主要原因為其中權值股Illumina大跌超過10%，該個股重挫的原因在於其亞太及歐洲地區的銷售數據欠佳所致。過去一段時間美國生科類股表現疲弱，自今年7月中旬至9月底的波段跌幅已超過28%，符合了技術面的空頭市場定義，亦拖累了整體醫療保健類股的表現，也使得MSCI世界醫療類股指數回落約16%，這波始自民主黨總統候選人希拉里對部分生科藥廠訂價的評論造成過去數年表現最為強勢的類股族群轉弱，為股市大盤帶來不小壓力，亦令不少投資者開始擔憂醫療保健類股的長期投資價值是否已消失？ ■大華銀投顧

其實多年以來低成長的藥價成長趨勢近年已經出現向上加速的變化，不過隨着美國總統大選逼近，生科製藥訂價非常有可能成為華府及新聞界的關注焦點。新加坡大華資產管理認為任何立法的改變都須經年累月的時間，而以華府目前政壇僵局狀況研判，其實最終立法結果還是會出現比目前大多提議法案對業界更加友善的條件，但即使如此，持續關注藥品訂價以及消費者荷包支出費用還是會對醫療保健產業有以下的影響：1)醫療保健類股波動度會增加，新加坡大華資產管理將會擇優擇機進場；2)部分競爭產品缺乏差異化的公司可能將減低漲價幅度，這是我們將迴避的標的；3) 由平價醫療法案中受惠的製藥廠將繼續受益，誰能提供高品質且以較低成本供應醫療服務的廠商就將受惠。

股價波動不感到意外

新加坡大華資產管理對近期生科類股價格的波動並不會感到意外，而且我們之前已經預估到市場部分估值較高的領域將帶來的潛在波動性。針對藥價訂價問題，我們相信實際的生技製藥創新代表目前大量未能被滿足的醫療臨床需求仍將強力主導藥品訂價，即使面臨政治壓力下亦然，因此我們持續認為訂價壓力的風險其實比市場想像的要更加溫和，但投資標的中贏家以及輸家差異化將拉大。

投資價值回到合理水平

新加坡大華銀投顧認為在歷經過去一段時間的回落之後，全球醫療保健類股的投資價值反而浮現，以MSCI世界醫療類股指數為例，目前的市盈率為22倍左右，已低於今年稍早的24倍市盈率，且回到了長期平均市盈率附近，顯示醫療保健類股族的投資價值已回到相對合理的水平。

近期生科類股的加速下跌源自於民主黨總統候選人希拉里及民主黨國會議員對於少數生科公司不當訂價的質疑，但新加坡大華銀投顧認為此舉意味着奧巴馬政府所推動的平價醫療法案將得以延續，雖不利於少數不當訂價的生科業者，但對於中下游的醫療服務、醫療設備等類股族群卻是長期利多，此亦反應在過去一段時間的相關類股股價表現上。例如，今年七月中旬至九月底，MSCI世界醫療設備及服務類股指數的波段跌幅僅13.78%，遠低於同一時間內生技類股的波段跌幅，故新加坡大華銀投顧建議藉着近期的回落，以綜合生科、製藥及醫療設備及服務的平衡佈局方式建立醫療保健類股部位進行投資。

金匯動向 馮強

量寬不明朗 日圓炒上落

美元兌日圓本周早段連番受制120.55附近阻力後走勢偏軟，失守120水平，周四曾反覆走低至119.63附近。雖然美元兌日圓本周五呈現窄幅反彈，從119.85水平反覆走高至120.35附近，不過美元近日跌幅有擴大傾向，可能對美元兌日圓的升幅構成限制。美國聯儲局周四公布9月份會議記錄，大部分決策官員仍傾向今年內升息，但對全球經濟放緩的擔憂卻令聯儲局對於升息行動頗為審慎，再加上美國上周公佈了弱於預期的9月份非農就業數據後，聯儲局的升息時間更趨於不確定。隨着市場認為聯儲局政策立場溫和，美元今年升息機會下降，引致原油價格升勢加劇，帶動金價周五迅速反彈，不排除市場氣氛將逐漸不利美元，可能扭轉美元過去1年多以來的偏強走勢。

另一方面，日本央行本周三會議後保持貨幣政策不變，貨幣基礎規模維持每年增加80萬億日圓，而日本央行行長黑田東彥的言論亦沒有作出進一步寬鬆行動的傾向，消息引致美元兌日圓未能持穩120水平，不過日本央行在本月30日將再次舉行政策會議，部分投資者認為日本央行仍有機會擴大其寬鬆措施規模，以增加通脹率在明年能達致日本央行2%通脹目標，該因素略為限制美元兌日圓的下行壓力。

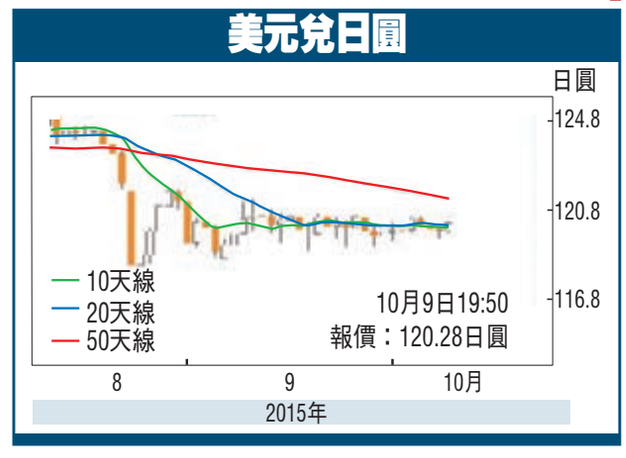
日本內閣府本周四公布8月份機械訂單按月大幅下跌14.6%，顯著遜於7月份的2.2%升幅，並且是繼5月份下跌6.2%後，相隔兩個月再度呈現下跌，數據反映日本第3季的企業資本開支依然不振，不利日本第3季經濟表現，再加上日本7月及8月份的按年出口連續兩個月放緩，若果日本財務省本月21日公佈的9月份出口未能出現明顯好轉，則可能增加日本央行在本月底作出進一步寬鬆行動的機會。

原油價格持續走高添變數

原油價格連日攀升，布蘭特期油從上周五的每桶47美元水平持續走高，本周五更一度觸及每桶54美元水平6周高位，升勢急勁，升幅有繼續擴大傾向，帶動其他商品價格進一步回升，該因素可能左右日本央行本月30日政策會議上的決定，增加市場對日本央行本月底會議結果的不確定性，有機會導致美元兌日圓匯價繼續處於過去1個月以來的橫行走勢。預料美元兌日圓將暫時活動於119.20至121.20水平之間。

美元轉弱 金價挑戰1175美元

周四紐約12月期金收報1,144.30美元，較上日下跌4.40美元。現貨金價本周四在1,136美元附近獲得較大支持後，周五呈現急升走勢，從1,138美元水平反覆攀升至1,157美元附近7周高位。美國聯儲局周四晚公佈的9月份會議記錄立場溫和，沒有急於升息傾向，再加上布蘭特及紐約期油連日急升，令現貨金價扭轉周三及周四的偏弱走勢，投資者淡化印度9月份黃金進口大幅下跌的消息。受到美元走勢轉弱影響，現貨金價有機會向上衝破過去7周以來位於1,169美元附近主要阻力位，預料現貨金價將反覆走高至1,175美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將暫時活動於119.20至121.20水平之間。

金價：現貨金價將反覆走高至1,175美元水平。

深跨境電商檢驗認證聯盟成立

■全國首個跨境電商檢驗認證聯盟在深圳揭牌。 何花 攝

香港文匯報訊（記者 何花 深圳報道） 全國首個專門服務於跨境電商的檢驗認證機構——深圳跨境電商檢驗認證聯盟日前在深圳前海成立。該聯盟為全國首創，將為跨境電商提供可靠、便捷的檢驗認證服務，通過加強跨境電商企業及檢驗認證機構雙方自律，探索跨境電商監管新模式。

探索跨境電商監管新模式

跨境電商在深圳呈現井噴式發展，今年1月至6月深圳跨境交易額達131.8億美元，較去年同期漲幅131.7%。與此同時，產品質量投訴多，檢測報告虛假等業內問題也日益凸顯。為解決跨境電商行業亂象，深圳跨境電商檢驗認證聯盟成立。該聯盟由深圳檢驗檢疫局倡議、深圳檢驗檢疫協會連同國內外10多家知名檢驗認證機構共同發起，深圳地區質檢總局許可的53家進出口檢驗認證機構以及跨境電商、電商服務平台等企事業單位及社會組織共同構成。

未來，聯盟將對接跨境電商企業、檢驗認證機構和消費者，起到幫跨境電商企業快速便捷地找到可靠的檢驗認證企業，為企業提供產品認證服務，幫消費者查詢產品真偽，利用大數據引導質量管理和理性消費等作用。聯盟將積極訂立行規行約，健全行業自律機制，通過簽訂行業自律宣言、接受社會投訴、與相關政府部門聯合發佈「紅黑榜」等形式推動行業自律；通過定期發佈跨境電子商務產品的質量指數等手段，為政府部門和社會各界提供第三方檢驗認證結果信息，助力跨境電商質量提升。

滬首8月跨境電商訂單增40倍

香港文匯報訊（記者 倪夢璟 上海報道） 在日前舉行的「互聯網+外貿高峰論壇」上，上海出入境檢驗檢疫局局長俞太尉表示，上海跨境電商業務出現了「井噴式」增長，今年1月至8月，上海跨境電商訂單交易量達到66萬單，同比增長40倍；實現貿易金額達到1.6億元（人民幣，下同），同比增長55倍。另外，據第三方機構報告顯示，上海已成為海外網購量最大的境內城市。

成海外網購量最大境內城市

另外，據近日第三方機構發佈的「2015跨境網購消費報告」顯示，上海已成為海外網購量最大的境內城市，而「北上廣深杭」這五個一線城市海外網購量則佔到全國海外網購的60%以上。

報告表示，目前跨境購物的人群主要為高學歷和高收入人群，近72%的海淘用戶為大學本科及以上學歷，年齡段則集中於25歲至35歲。同時，服裝仍是最受青睞的目的產品，有60%的用戶稱未來一年跨境選擇的商品為服裝，其次則是美容護膚產品與背包/手提包。而值得注意的是，有41%的受訪者更偏愛海外直郵的發貨方式，報告稱該比例有可能還會提高。

美高梅本地採購履社責

香港文匯報訊（記者 施虹羽 澳門報道） 美高梅中國與澳門總商會聯合於日前舉辦「本地中小企採購合作計劃新聞發佈會」，是次計劃涵蓋餐飲運作、酒店營運設計管理服務與室內設計等，同時亦訂出三類企業：「小微企」、「澳門製造」企業及「澳門青創」加以重點培育。澳門中華總商會理事長高開賢表示，三類企業加分元素大大增加本地小微企中標機會，有利推動澳門經濟適度多元。而目前已有2家博企率先落實優先本地採購。

與澳門不同類型中小企合作

成立美高梅中小企委員會美高梅中國財務部高級副總裁王志琪在說明會上介紹指出，美高梅自2007年起，與本澳不同類型的中小企合作。2014年，美高梅中國共有80%的供應商為本地企業。而是次計劃開啟後，同時將成立「美高梅中小企委員會」，其成員來自澳門各中小企精英，包括商界、學界人士及美高梅中國管理層，旨在為構建本地中小企發展平台，強化未來合作的商業關係。他強調，「是次合作計劃旨在達到一定的深度和廣度，即提高與供應商的成交量以及增加更多的澳門的中小企合作夥伴，並於11月30日舉行本澳中小微企的商業配對」美高梅中國採購部總監梁泳澎隨後介紹了相關的採購程式、參與標書競標規則、評標準則，以及現在與未來的貨源採購計劃和參與標書之競投機會等。

路氹項目料明年第四季開業此外，就美高梅中國路氹的項目，投資逾30億美元，預計2016年第四季度開業。屆時，企業於澳門的博彩市場佔有率將提升逾一倍。

2015年10月10日 今日電視節目表 （星期六）

無綫翡翠台

6:00 餐餐有宋家
6:25 瞬間看地球
6:30 香港早晨及環球新聞檔案
7:45 香港早晨
8:55 瞬間看地球
9:00 快樂長門人
9:10 文化新領域
9:45 亨利小怪獸
10:15 卡片鬥爭!! 先導者 G
10:45 Y Angle
11:15 幪面超人Wizard
11:50 宣傳易
12:00 快樂聯盟
1:00 午間新聞
1:10 瞬間看地球
1:15 流氓蛋糕店
2:45 體育世界
3:55 超級勁歌推介
4:00 忍者亂太郎
4:30 Think Big 大明星
5:00 動物仔傾吓偈
5:30 星光樂園
6:00 茶是故鄉濃
6:30 六點半新聞報道
6:55 天氣報告
7:00 警訊
7:30 火速救兵III
8:30 善心滿載仁愛堂
10:30 夜宵磨
11:00 勁歌金曲
11:30 晚間新聞
11:50 天氣報告及瞬間看地球
11:55 廣告雜誌
12:05 回魂夜
(周星馳、莫文蔚主演)
1:55 樂勢力
2:50 粵語長片：「劉伯溫」
蘇少棠、羅艷卿主演

無綫明珠台

6:00 金融概要
7:30 NBC世界新聞
8:00 普通話娛樂新聞報道
8:30 脈搏
8:55 蝙蝠俠影
9:50 TVB8金曲榜
10:40 終極蜘蛛俠
11:10 港生活．港享受
11:35 明珠檔案
12:00 寰宇體壇
12:30 世界單車公路賽精彩匯報
1:00 寵物小寶貝 (II)
1:50 音樂熱點
2:00 變臉擂台 (II)
2:50 音樂熱點
3:00 極端天氣襲地球
3:50 音樂熱點
4:00 羊咩咩上學去 (III)
4:25 數字小松鼠
4:55 改變命運的一天
5:25 極地冒險王
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
7:25 話說當年
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
8:30 全美一叮 (IX)
9:20 入廚易 及香港網球公開賽
2015前奏及話說當年
9:30 明珠首映十月鉅片:
雷神奇俠2 黑暗世界
11:55 晚間新聞
12:10 瞬間看地球
12:15 香港網球公開賽2015前奏
12:20 午後影院：驅魔殿堂
2:25 笑笑小電影
2:50 全美一叮 (IX)
3:35 寰宇體壇
4:05 世界單車公路賽精彩匯報
4:30 歐陸名畫樂悠揚
5:00 台灣無綫衛星電視台新聞
5:30 中國新聞

亞視本港台

6:00 詩遊記
6:30 消失中的地平線
7:00 亞洲早晨
8:00 藏．寶 II
8:30 養生保健D.I.Y. - 反射區按摩
9:00 感動點滴五年情
9:30 青協數碼青年：
青年領袖教室之青年創業
10:00 漫遊百科
11:00 正斗中文
11:30 廣飲廣食
12:00 寬心
12:10 ATV 每日一歌
12:25 第27屆 ATV2015亞洲小姐
競選 花樣自拍 / 當年今日
12:30 十二點半新聞 / 天氣報告
12:50 我和殭屍有個約會
3:50 環遊世界
4:00 我們這一班 (周六版)
4:30 遊戲王 - 怪獸之決鬥GX
5:30 ATV粵曲會知音
5:55 當年今日
6:00 六點鐘新聞/ 體育快訊
6:25 新聞故事 / 天氣報告
6:35 濠江水悠悠 澳門五百年
7:00 食出新滋味
7:30 杭州好味道
8:30 闖蕩台灣行
9:00 時事追擊
9:30 高志森微博
10:30 金錢世界
11:00 香港百人 / 當年今日
11:30 夜間新聞
11:45 危險人物
1:40 高志森微博
2:40 闖蕩台灣行
3:10 濠江水悠悠 澳門五百年
3:40 殭屍道長
5:30 時事追擊

香港電台

12:00 健康大道
1:00 環球同此涼熱
1:50 非常人非常地
2:00 識多一點點
3:00 8花齊放
3:30 反斗英語
4:00 小農夫 大作物
4:30 阿美愛發問
4:38 孖辮小淘氣
4:45 月兒與地球兒
5:00 漫遊百科
6:00 鏗鏘集
6:30 議事論事
6:55 識法保積金 2
7:00 窮富翁大作戰 2
7:30 窮富翁大作戰 2
8:00 生存之道
8:30 警訊
9:00 火速救兵 III
10:00 史特拉第瓦裡琴：
曠世名琴的奧秘
11:00 活在牆上
11:30 樂壇新秀2015
12:00 巡遊大世界
1:00 曖昧不明關係研究學會

中央電視台-1（數碼頻道）

4:31 今日說法
4:59 新聞聯播
5:29 人與自然
6:00 朝聞天下
8:30 精彩一刻
8:44 抗戰歌曲
8:50 電視劇 仙俠劍
9:36 電視劇 仙俠劍
10:22 電視劇 仙俠劍
11:08 國際藝苑
12:00 新聞30分
12:31 今日說法
1:22 電視劇 天生要完美
2:08 電視劇 天生要完美
2:54 電視劇 天生要完美
3:40 電視劇 天生要完美
4:28 動物世界
5:00 第一動畫樂園
6:08 國際藝苑
7:00 新聞聯播
7:30 公益短片
7:31 天氣預報
7:36 公益短片
7:38 焦點訪談
7:54 公益短片
8:00 粵語劇場-紫檀王
8:45 粵語劇場-紫檀王
9:31 人與自然
9:58 抗戰歌曲
10:00 晚間新聞
10:32 粵語劇場-恰同學少年
11:17 粵語劇場-溫州一家人
12:04 動物世界
12:36 電視劇 如錦
1:22 電視劇 如錦
2:10 人與自然
2:37 請您欣賞
2:37 電視劇 歌海情天
3:23 電視劇 歌海情天

中央電視台（國際頻道）

5:00 走遍中國
5:30 體育在線
6:00 海峽兩岸
6:30 今日亞洲
7:00 中國新聞
7:30 今日關注
8:00 中國新聞
9:00 夢在中國
9:45 中文國際
9:48 中國漢字聽寫大會-10
11:25 中文國際
11:30 海峽兩岸
12:00 中國新聞
1:00 外國人在中國
1:30 走遍中國
2:00 中國新聞
2:10 抗戰歌曲三十首-畢業歌
2:11 抗戰歌曲三十首-在太行山上
2:13 中文國際
2:19 東方-24/39
3:01 東方-25/39
3:43 東方-26/39
4:25 中文國際
4:30 深度國際
5:15 快樂漢語
6:00 中國新聞
6:15 中國文藝
6:45 國寶檔案
7:00 中國新聞
7:15 薈萃節目
8:00 走遍中國
8:30 海峽兩岸
9:00 中國新聞
9:30 今日關注
10:00 中華情
11:00 今日亞洲
11:30 城市1對1
12:15 中國文藝
12:45 國寶檔案
1:00 中國新聞
1:10 中文國際
1:15 天涯共此時
2:00 新聞聯播
2:30 外國人在中國
3:00 中華情

鳳凰衛視中文台

4:30 鳳凰全球連線
5:00 鏘鏘三人行
5:35 時事辯論會
6:00 車元素 (II)
6:25 中國戰法
6:55 騰飛中國
7:00 金曲點播
7:08 金曲點播
7:15 環球人物周刊
8:00 周末晨早播報
8:25 鳳凰氣象站
8:30 財智菁英匯
8:55 鳳凰氣象站
9:00 鳳凰大視野
9:35 地球宣言
9:40 鳳凰全球連線
10:05 我們一起走過
10:55 娛樂快報
11:00 車元素 (II)
11:25 健康新概念
11:30 中國戰法
12:00 文化大觀園
12:30 周末正午播報
12:55 鳳凰氣象站
1:00 築夢天下
1:30 金曲點播
1:35 金曲點播
1:40 鳳凰焦點關注
1:55 絲路文明
2:00 風雲對話
2:30 點滴鳳凰人
2:55 娛樂快報
3:00 資訊快遞
3:30 金曲點播
3:35 金曲點播
3:40 財經正前方
4:15 鳳凰精選
5:40 世紀大講堂
6:30 問答神州
7:00 公益中國
8:00 一虎一席談
9:00 時事直通車
9:40 皇牌大放送
11:00 環球人物周刊
11:45 鳳凰精選

煲劇1台

6:00 愛情睡醒了(大結局)
7:00 亞洲星劇場 -
崔智友: 天國的階梯
8:00 幸福選擇題
9:00 愛情睡醒了(大結局)
10:00 亞洲星劇場 -
崔智友: 天國的階梯
11:00 幸福選擇題
12:00 愛情睡醒了(大結局)
1:00 亞洲星劇場 -
崔智友: 天國的階梯
2:00 幸福選擇題
3:00 愛情睡醒了(大結局)
4:00 亞洲星劇場 -
崔智友: 天國的階梯
5:00 幸福選擇題
6:00 愛情睡醒了(大結局)
7:00 亞洲星劇場 -
崔智友: 天國的階梯
7:55 無綫網絡電視精
8:00 幸福選擇題
9:00 愛情睡醒了(大結局)
10:00 亞洲星劇場 -
崔智友: 天國的階梯
11:00 幸福選擇題
12:00 愛情睡醒了(大結局)
1:00 亞洲星劇場 -
崔智友: 天國的階梯
2:00 幸福選擇題
3:00 愛情睡醒了(大結局)
4:00 亞洲星劇場 -
崔智友: 天國的階梯
5:00 幸福選擇題