

亞太股市發威跑贏全球

非必要消費品股份表現最佳漲32%

跑贏全球 亞洲股市以及貨幣去年成績亮麗，連續第二年錄得上升。摩根士丹利資本國際亞洲指數（不包括日本）於2010年上漲幅度，超過摩根士丹利世界指數。

本報記者 王凡

摩 根士丹利資本國際亞洲指數2010年上漲一成半，超過摩根士丹利世界指數的9.4%漲幅，原因來自中國等亞洲國家經濟復蘇速度遠遠超過其他地區。Ferguson Wellman Capital Management 固定收入部門主管 Marc Fovinci 表示，去年全球經濟復蘇似乎已上了軌道。他表示，雖然全球經濟或不會快速復蘇，但相信今年全球經濟增長幅度將更為理想。摩根士丹利亞太指數（不含日本）昨日一度上升0.3%至478.98點，不過，與2007年的歷史高位相比，該指數仍然低出一成九。

與07年歷史高位相差19%

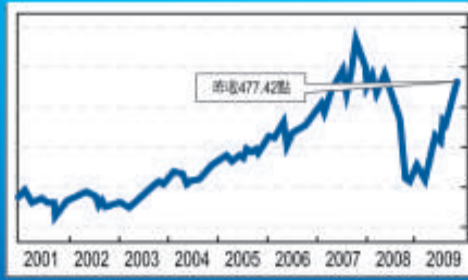
亞股方面，上海綜合指數上升48.50點或1.76%，至2808.08點。香港恒生指數上漲36.11點或0.16%，至23035.45點。澳洲股市31日收盤走低，當地指數跌0.9%，至4745.2點，股市指數全年累計下跌2.2%。日本、韓國昨日休市。新加坡股市31日收盤漲跌互見，海峽時報指數收跌0.7%，全年漲10.1%。亞太地區發表最好的股份主要是非必要消費品類股份，去年全年共漲三成二，反映出全球投資者對於區內的經濟前景仍是信心十足。

2010年全球表現最好的股市仍是以新興市場為主，其中東南亞三個主要股市，即泰國、菲律賓和印尼均在十大最佳股市中榜上有名。

歐洲股市在2010年最後一個交易日開盤亦互有升跌，其中德國市場因新年假期已提前休市，其他市場也

亞洲股市以及貨幣去年成績亮麗，連續第二年錄得上升。圖為泰國股民於交易場內

大摩亞太區股市走勢（不包日本）



將只有半天交易時間。已經休市的德國市場DAX 30指數全年累計上漲一成六。儘管受到主權債危機的影響，歐洲股市在2010年基本保持上漲，主要得益於新興市場的穩定需求和美國好於預期的經濟復蘇。

亞洲貨幣方面，日圓兌美元匯價接近兩週低點，由周四的62.81日圓降至62.94日圓。日圓兌歐元價格由108.33日圓降至108.68日圓，兌美元則從81.53增至81.35日圓。台幣兌美元一度攀升3.7%。Thomson路透

Jefferies CRB指數去年攀升一成半並於去年12月28日上升至2008年10月以來的最高水平。

資金料將湧向亞太區

後市方面，分析認為，隨著美國聯邦儲備局今年將繼續刺激經濟，西方國家亦將繼續把利率維持在低水平，資金將會源源不絕，繼續湧向亞太區等資產回報高的市場，令當地股市和匯市繼續上揚。



▲美國垃圾債去年升幅達15%

美垃圾債年升15%

2010年企業債表現為兩年來最佳，投資者對美國復蘇前景較前樂觀，加上市場對歐盟控制財政危機的疑慮相形之下影響不大。根據美國銀行美林指數資料，2010年企業債升7.1%，相對2009年創紀錄升16.3%。美國垃圾債去年升幅達15%。聯儲局的量化寬鬆政策，以及力壓低利率，刺激垃圾債發行創紀錄，投資級別企業債息跌至有史以來最低。

美國總統奧巴馬同意延長布什時代減稅措施，太平洋投資管理公司（Pimco）調高美國經濟增長預測1個百分點至3.5%。Pimco分析員指出，企業的資產負債表特別穩健，美國企業進行大規模去槓桿化，現時美國企業手持大量現金。據美銀美林資料顯示，投機級債券與美國國債孛息差距去年縮減107個基點至532個基點，2009年曾創下11.73個百分點的紀錄。



▲德銀去年在全球企債包銷商排名連升3級升至第二位

德銀企債包銷商升至世界第二

德意志銀行2010年在全球企債包銷商排名連升3級，升至第二位，挑戰摩根大通3年來霸主地位。據彭博資料顯示，德國最大銀行德意志銀行，去年包銷企債規模達1760億美元，佔整個市場的5.5%，高於去年的5.1%。摩根大通今年包銷企債2120億美元，佔市場6.7%，與去年相若。

隨着企業債發行下滑，2010年企債包銷費用約160億美元，各大銀行積極搶奪市場。花旗集團在2000年到2007年一直是企債包銷商第一，後來受到金融海嘯拖累，資產減值及虧損在各家銀行中最大，德意志銀行得以趁勢追上。分析員表示，業界競爭一直很激烈。去年2月德意志銀行包銷卡夫食品95億美元發債，籌集資金用以收購吉百利，是去年金額最大的企債發行。6月德意志銀行包銷America Movil達25億歐元（33億美元）歐洲發債。

商品升勢強勁跑贏股債

商品在2010年升勢強勁，跑贏股市及債市，中國帶領全球經濟走出衰退，對原材料需求大漲，刺激棉花、銅及黃豆價格急升。商品指數由2009年底勁升15%，分析指出全球經濟持續復蘇，推動商品價格。

新興市場經濟率領全球經濟走出衰退，量度19種原材料走勢的Thomson路透/Jefferies CRB指數，由2009年底開始升15%。摩根士丹利全球股市指數計入再投資股息後升13%。反映債券表現的美銀美林全球市場指數回報為4.7%。而美匯指數升2.1%。

投資者2010年瘋狂投入商品市場，中國經濟增長對糖及大豆、銅等原材料進口需求創歷史紀錄。俄羅斯旱災，巴基斯坦水災、澳洲及巴西等商品生產國天氣問題，影響穀物收成。2010年商品指數表現是2007年以來首度超越其他資產類別。

太平洋投資管理公司（PIMCO）商品分析員表示，2010年商品需求特別強勁，中國增長快速刺激銅價急漲，全球穀物收成問題亦令價格大升。其實去年是2005年以來，首見商品、股價及美元全部報升的一年。CRB商品指數中，棉花價格去年急升

89%創出紀錄。銀價去年大升82%，歐債危機令投資者買商品保值。玉米價格升39%，咖啡價格升至13年高位。

彭博經濟員預測，中國2010年經濟料增長10.1%，到2011年增長料放慢至9%，但仍然是美國增長的3倍有奇，超過歐元區增長6倍。經濟員料美國經濟到2011年第4季料增長3.25%。分析員表示，毫無疑問需求來自中國市場及其他新興經濟。

紐約期銅創歷史高位

紐約銅價升至歷史高位，市場對全球經濟復蘇動力增強感到樂觀，另外貨幣匯率跌，促使投資者買商品。紐約3月份期銅期貨一度升0.8%至每磅4.3960美元，創交投最活躍合約歷史高位，超過了周四創出的每磅4.3790美元。新加坡時間報每磅4.3815美元。金價走勢偏軟，澳洲時間紐約2月份期金價格跌0.1%，報每盎司1405.20美元，連續第二個交易日下跌。現貨金價一度跌5美仙，報每盎司1404.63美元。現貨白銀升0.2%，報每盎司30.5012美元，周四一度升至30.9075美元的30年高位。



▲紐約3月份期銅期貨一度升0.8%至每磅4.3960美元

金價全年勁升兩成九

金價在去年全年升兩成九，是連續十年均錄得升幅，原因是投資者有見及消費物價日益上升，貨幣日漸貶值，令他們買入黃金作為資金避險。分析料金價在今年將會繼續向上。其他貴金屬的表現更不俗，銀價去年全年升八成二，鉑金全年升九成三。

現貨金曾見1410.3美元

倫敦現貨金價在昨日曾升0.4%，至每盎司1410.3美元，其後略為回落至1409.93美元。紐約期金亦曾升0.3%，至每盎司1410.1美元。



▲金價在去年全年升兩成九，是連續十年均錄得升幅

中國國際期貨公司一名分析員表示，金價在今年將會繼續向上，原因是貨幣將繼續疲弱，通脹的壓力將仍然持續。他表示，雖然全球經濟正逐漸復蘇，但是現時還未完全脫離險境，黃金作為資金避險所的作用將可繼續發揮。

金價在去年全年急升了兩成九，主要是各國政府推出了數萬億美元的措施救市，同時又把利率壓在低位，令通脹在近期不斷升溫。同時，以英鎊、歐元、瑞士法郎和日圓計算的金價，在去年均曾升至歷史新高。至於由交易所買賣基金產品所擁有的黃金資產，去年亦大升了一成七，周四報2097.49噸，受到各方對黃金的需求強勁，金價在去年十二月七日曾升至每盎司1431.25美元，創下歷史新高。

上海黃金交易所表示，全球第二大消費國和第一大生產國中國，在去年首十個月入口的黃金數量大增了四倍，是金價創新高的其中一個主要原因。在上海期貨交易所買賣的黃金在去年十一月九日曾見每克314人民幣，創下歷史新高。瑞士銀行分析員Edel Tully表示，中國將取代印度，成為全球最大的黃金消費國。

然而，金價升勢雖然凌厲，但仍未及白銀，銀價在去年全年總共急升了八成二，主要是受到避險和工業的需求刺激。銀價在昨日一度升1.1%，至每盎司30.7687美元。不過，貴金屬中，升勢最大的卻是鉑金，全年共升九成三，昨日在窄幅上落，一度報每盎司787美元。白金價格的升幅則最少，全年只升一成九，昨日變動不大，每盎司報1784.5美元。

歐元未來崩潰機率高達八成

英國經濟和商業研究中心（CEBR）指出，若歐元區成員國不能解決經濟失衡問題，歐債危機可能在2011年春季再次來襲，歐元屆時或有崩潰的可能。即使「侥幸逃脫」，亦難免引發兌美元跌向一算的頹勢。該機構認為未來10年歐元分崩離析的機會高達八成。

CEBR表示，因各成員國政府未能採取足夠的措施來解決經濟失衡問題，未來10年歐元區仍可以當前結構存在的機會率只有兩成。CEBR首席執行官麥克威廉姆昨日在一份研究報告中表示，當西班牙和意大利必須通過發行超過4000億歐元（折合5320億美元）債券進行再融資時，歐元區到2011年春季可能爆發新一輪債務危機。麥克威廉姆表示，屆時儘管歐洲的政客們有能力應對一場危機，歐元仍可能會崩潰。如果歐元能夠保留，那麼今年也會是歐元兌美元跌向一算的年份。

在市場對政府融資持續性的擔憂推高債券收益率後，歐盟（EU）和國際貨幣基金組織（IMF）相繼向希臘和愛爾蘭提供了金融援助。受發行政府債券影響，意大利借貸成本上升，德國政府債券亦在周四走高。另外，麥克威廉姆指出，英國2011年上半年房地產市場將疲軟，房價甚至會進一步下滑，只有各銀行間的放貸競爭加劇，推低借貸成本，房地產市場才有望見底。這將導致這一年末的房價與年初時非常相似。



▲歐債危機或於今年春季再次來襲，歐元屆時或有崩潰可能

紫荆 2011年1月號 總第243期

本刊特稿 **衛生部長陳竺：擴大醫療機構對外開放**

本期專題 **2011香港經濟預測**

香江脈搏 **黃英豪：樂善好施 回饋社會**

展望“十二五” **“十二五”佈局與香港的機遇**

本刊專稿 **雷鼎鳴論人民幣國際化及港聯區制度前途**

本刊專訪 **訪香港中國商會會長陳建輝**

政治風雲 **反對派內“三面夾擊”民主黨 反對派大佬為今明兩年選舉佈局**

經濟綜述 **內地商品房70年後產權歸誰？**

國際述評 **2011年：西方或用五手段對華“軟遏制” “雄基解密”：衝擊與啟示**

軍事天地 **“神通-1”強化解放軍衛星通信手段**

三味書屋 **評劉曼容《港英政治制度與香港社會變遷》**

文化大觀 **熱炒炒燻藝術品或為時不遠**

網址：<http://www.baumag.com.hk>

各大報攤、書店有售

訂閱：紫荆雜誌社 1月1日出版
地址：香港干諾道中200號信德中心西座1001室 每冊港幣20元
電話：2858 3902 傳真：2546 4582