



Weekly Observatory

2009 年 2 月 9 日

经济和金融市场要闻 (2009 年 1 月 31 日-2 月 6 日)

本周公布的数据再次确认了亚洲通货膨胀正在减弱，当中包括台湾、印度、韩国、菲律宾、印度尼西亚和泰国；因此，利率可望进一步下调。其中，澳大利亚削减利率 100 个基点，超出市场预期。在实体部门方面，一系列好消息相继出现：香港零售保持稳定且采购经理指数改善；中国宏观经济景气先行指标和采购经理指数攀升；新加坡采购经理指数亦上涨。最后，本周亚洲股票市场紧随美国股票市场而持续反弹。

曾向俊

andrew.tsang@bbva.com.hk

刘雅兰

yalan@grupobbva.com

朱元德

yzhu@bbvashanghai.com

大中华区

- 中国 12 月宏观经济景气预警指数为 78.7，较上月下降 7 点，创历史最低水平。日益下降的指数反映了经济下滑。然而，先行指标从 97.4 小幅攀升至 98，显示了未来数月经济可能维持稳定。

- 中国制造业采购经理人指数 (PMI) 继续小幅上涨。国家统计局 (NBS) 公布的 2009 年 1 月 PMI 进一步反弹至 45.3，去年 12 月为 41.2，11 月为 38.8，而里昂证券亚洲公司 (CLSA) 公布的 1 月 PMI 也从去年 12 月的 41.2 攀升至 42.2。然而，该数字仍远低于 50，显示了制造业的萎缩。同时，香港 1 月整体 PMI 达 40.3，去年 12 月为 39.6，连续 7 个月萎缩。

- 中国公布了 2008 年财政赤字为 1,110 亿人民币。2008 年财政收入同比上升 19.5%，而财政支出同比增长 25.4%。财政支出较预算高出 22.6%，这主要源于预算外地震救助基金和 12 月为振兴经济的刺激方案支出的增加。对比来看，2008 年 1 月至 11 月，中国财政则维持盈余。

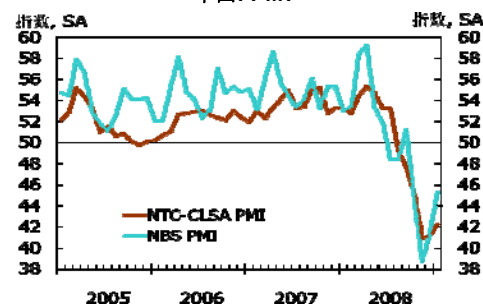
- 香港 12 月零售额同比小幅上涨 0.8%，11 月同比上涨 1.1%。撇除价格变化的影响，12 月零售量同比下降 0.7%，11 月同比下降 2.8%。零售的稳定得益于入境游的好转和内需的稳定增长。

- 台湾 1 月消费者物价指数同比上涨 1.59%，较 12 月修正后的 1.27% 加速攀升，这是由农历新年促使食品和其他商品价格上涨所致。1 月批发价格指数继 12 月修正后同比下滑 9.50% 后，同比下滑 10.43%。

印度

- 印度批发物价指数通胀截止到 1 月 24 日一周同比继续下降 5.07%，前一周下降 5.64%，主要由产成品价格下降导致。

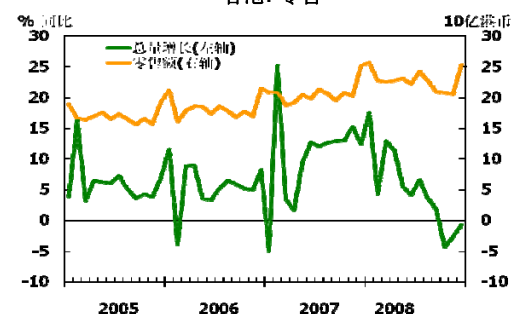
中国: PMI



注: SA: 季节性调整后; NTC: 英国研究机构

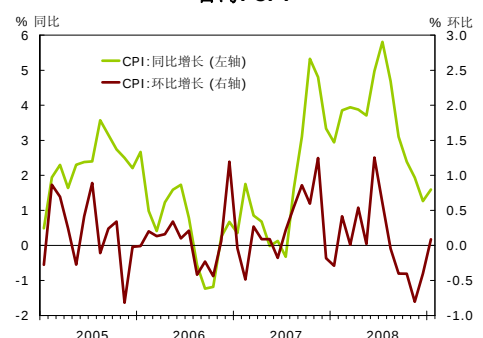
资料来源: 彭博

香港: 零售



资料来源: CEIC 和 BBVA 预计

台湾: CPI



资料来源: CEIC.

日本/韩国/澳大利亚

• **日本** 银行决定再次购买商业银行持有的股票。这是除货币政策之外的一项谨慎措施。其中，日本银行将最多斥资 1 万亿日元购买市场上 BBB-级或以上的上市公司股票。具体方案与 2002 年 9 月至 2004 年 9 月间的首次股票购买计划近似。由于该方案是减少金融机构风险的一种方法，公布时会有一定的效果。

• **韩国** 1 月通胀从 12 月的 4.1%减轻至 3.7%。

• 韩国 1 月底外汇储备较 12 月底的 2,012.2 亿美元增长 5.2 亿美元至 2,017.4 美元，该增长得益于投资利润和商业银行偿还的资产。

• **北朝鲜** 宣布其正计划可能在 1 至 2 个月内试行远程导弹。在北朝鲜上周宣布将取消所有与南韩的政治军事协议后，该行动可能促使朝鲜半岛紧张趋势进一步升温。然而，市场对来自北朝鲜的威胁保持平静。

• **澳大利亚** 储备银行下调基准利率 100 个基点至 3.25%，为 45 年来最低水平（彭博：下调 50 个基点）。之前，澳大利亚政府刚刚宣布了一项额外增加 420 亿澳币的财政刺激方案，包括 127 亿澳币的家庭救济金支出和 288 亿澳币的基础建设费用，该方案为澳大利亚财政预算带来自 2001/02 年以来首次赤字。

东盟

• **新加坡** 1 月整体采购经理人指数(PMI)从 12 月的 44.8 小幅上涨至 45，同时，电子部分指数亦从 12 月的 41.8 上涨至 43.6。尽管该数字有所改善，但指数低于 50 显示制造业仍持续萎缩。

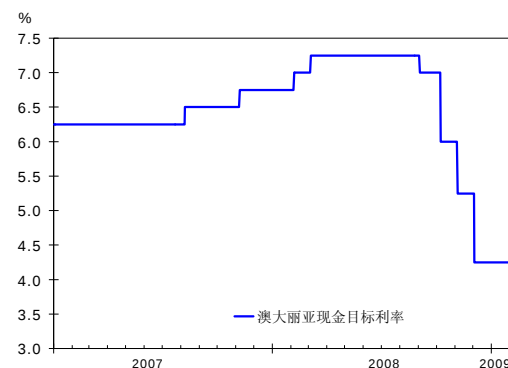
• **马来西亚** 林吉特周二（2 月 3 日）当日下跌 0.6%至 3.635/美元，这是由于惠誉评级对马来西亚货币的评级展望从稳定下调为负面。该信用评级公司根据国家较高的财政赤字和公共债务做出了此项调整。然而，林吉特周五出现反弹且一周表现为升值。

• **菲律宾** 1 月通胀环比上涨 0.3%，同比上涨 7.1%（彭博：环比 0.1%/同比 6.7%），较 12 月的环比下降 0.9%，同比上涨 8%趋缓。央行行长表示正在减轻的通货膨胀将为央行下调利率提供更大的空间。

• **印度尼西亚** 1 月消费者价格指数通胀持续缓和，环比下降 0.07%，同比上涨 9.17%，12 月环比下降 0.04%，同比上涨 11.06%，这是由于 1 月燃料价格减少 10%。另一方面，12 月出口同比下降 20.6%，降幅高于预期，这是由于商品出口的下滑所致。贸易盈余较上月小幅减少（0.6 亿美元）至 24 亿美元，这是由于出口下滑速度大于进口下滑速度。

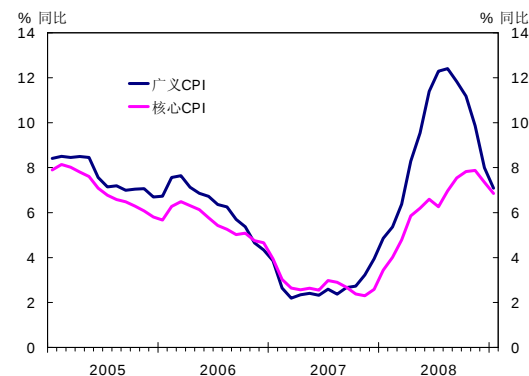
• 印度尼西亚央行下调其基准隔夜拆借利率 50 个基点至 8.25%。这表明基准利率已从 2008 年 11 月的最高点 9.50%共下调了 125 个基点，由于消费者价格将持续下滑，我们预计利率还将进一步下调。外汇市场方面，印尼盾自 2008 年底以来累计贬值 7.11%后，现在稳定保持在预期中的 11,675/美元的水平。由于印度尼西亚预计 2009 年海外劳工汇款下滑超过 10%，这将给印尼盾进一步贬值带来压力。此外，央行正计划与日本签订 60 亿美元的双边货币互换协议。

澳大利亚：政策利率



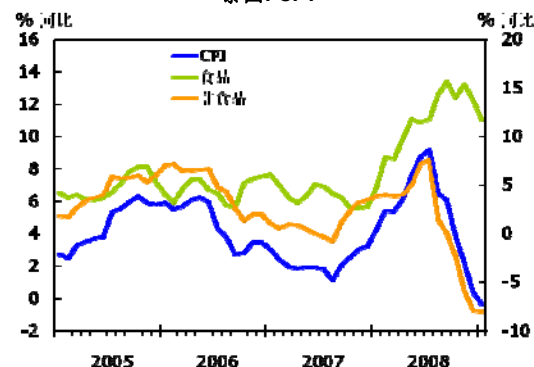
资料来源：Datastream.

菲律宾：CPI



资料来源：CEIC.

泰国：CPI



资料来源：CEIC.

• **泰国** 1 月消费者价格指数同比下降 0.4%（彭博：同比下降 0.4%），是自 1999 年 10 月以来首次同比下降，12 月该数字为同比上涨 0.4%。同时，泰国正计划从国际机构贷款 20 亿美元来振兴经济，央行表示其已准备好进一步下调利率。

亚洲金融市场

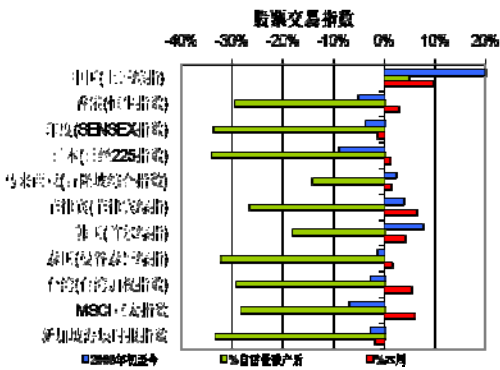
• 国际货币基金组织已将对亚洲今年的经济增长预期由 11 月预计的 4.9%下调至 2.7%。在中国和印度的经济反弹的带领下，亚洲新兴经济体将增长 5.5%。

• 亚洲股票市场本周紧随美国市场的上扬而持续反弹，尽管经济数据进一步恶化。其中，中国市场自中国新年假期后上涨近 10%。

• 大多数亚洲货币本周兑美元升值，除日元贬值超过 1%。

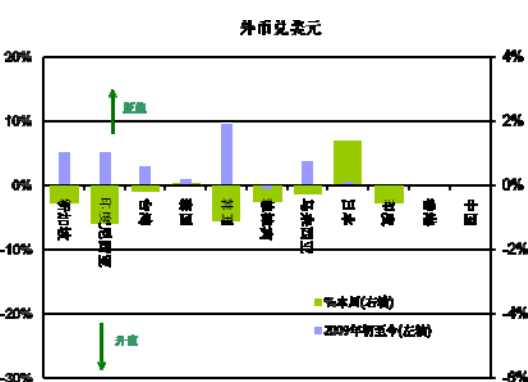
• 美国将把和 13 个央行的货币互换双边协议从 2009 年 4 月 30 日延展至 2009 年 10 月 30 日，其中亚太地区央行包括：澳大利亚储备银行，韩国银行，新西兰储备银行，新加坡金融管理局，以此帮助稳定全球金融市场和减轻流动性紧缺。

亚洲：股票市场



资料来源: Datastream 和彭博

亚洲：货币



资料来源: Datastream 和彭博

附件表格

1. 金融市场

a) 股票市场

	股票指数	周平均值		截至本周末	总成交量
		指数	指数	一周变化百分比	10 亿美元
中国	上证综指	2092	2181	9.6	115.0
香港	恒生指数	13107	13655	2.8	26.5
台湾	台湾加权指数	4371	4471	5.3	8.9
印度	Sensex 指数	9162	9301	-1.3	11.1
日本	日经 225 指数	7953	8077	1.0	58.1
韩国	首尔综指	1179	1210	4.1	18.5
印度尼西亚	雅加达综指	1323	1351	1.3	0.4
马来西亚	吉隆坡综合指数	883	897	1.4	0.6
菲律宾	菲律宾综指	1868	1942	6.4	0.1
新加坡	海峡时报指数	1709	1715	-1.8	2.8
泰国	曼谷泰证综指	434	444	1.5	1.1
澳大利亚	澳洲全股指数	3411	3408	-2.0	11.5

资料来源: 彭博

b) 外汇市场

	货币	即期			3 个月远期 1)		12 个月远期 1)	
		一周平均值	本周末值	一周变化百分率 2)	一周平均值	本周末值	一周平均值	本周末值
中国	(人民币/美元)	6.84	6.83	-0.01	6.88	6.85	6.99	6.92
香港	(港币/美元)	7.75	7.75	0.00	7.75	7.75	7.74	7.74
台湾	(新台币/美元)	33.68	33.71	-0.19	33.73	33.67	33.45	33.39
印度	(卢比/美元)	48.72	48.71	-0.54	49.27	49.23	50.29	50.27
日本	(日元/美元)	90.14	91.13	1.35	89.91	90.93	89.11	90.13
韩国	(韩元/美元)	1383.26	1377.75	-1.09	1382.87	1372.25	1360.38	1355.25
印度尼西亚	(印尼盾/美元)	11714.00	11680.00	-1.18	12387.00	12380.00	13352.50	13315.00
马来西亚	(马币/美元)	3.61	3.60	-0.27	3.64	3.62	3.66	3.64
菲律宾	(比索/美元)	47.25	47.15	-0.50	48.33	47.79	49.68	49.19
新加坡	(新元/美元)	1.51	1.50	-0.57	1.51	1.50	1.50	1.50
泰国	(泰铢/美元)	34.96	35.01	0.06	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
澳大利亚	(美元/澳币)	0.65	0.66	3.15	0.64	0.65	0.64	0.65

批注: 1) 中国, 台湾, 印度, 韩国, 印度尼西亚, 马来西亚, 菲律宾和泰国的无本金交割远期外汇(NDF)交易价格

2)除澳币以外的所有货币, "+"表示本币贬值, "-" 表示本币升值.

资料来源: 彭博

c) 货币市场¹⁾

	7 天 2/		3 个月 3/		1 年 4/	
	截至本周末	一周变化（基点）	截至本周末	一周变化（基点）	截至本周末	一周变化（基点）
中国	0.96	-8	1.35	-110	3.85	0
香港	0.09	-24	0.83	-16	1.58	-11
台湾	0.61	-1	0.66	0	1.00	-1
印度	5.74	-15	8.10	12	n.a.	n.a.
日本	0.30	-1	0.73	0	0.81	0
韩国	2.70	0	2.92	-2	3.63	-3
印度尼西亚	8.64	-66	9.95	-65	11.17	-44
马来西亚	2.50	1	2.60	0	2.57	-1
菲律宾	5.81	-125	5.19	-13	4.75	0
新加坡	0.31	6	0.70	5	0.94	1
泰国	2.10	0	2.21	-1	2.26	-1
澳大利亚	3.40	-35	3.30	-7	3.28	0

批注: 1) 若无特别说明, 指银行间拆借利率

2) 印度为 14 天马德里银行同业拆借利率, 马来西亚和新加坡为 7 天银行间拆借利率, 澳大利亚为银行票据利率

3) 澳大利亚为 3 个月银行票据利率

4) 没有印度的数据; 澳大利亚为 1 年期银行票据互换利率

资料来源: 彭博

d) 债券市场

	3 个月 1/		5 年	
	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)
中国	1.10	10	2.55	35
香港	0.07	-8	1.34	-5
台湾	0.98	35	0.97	0
印度	4.78	3	5.86	-15
日本	0.25	-3	0.78	4
韩国	1.95	-9	4.50	43
印度尼西亚	10.25	0	11.36	20
马来西亚	2.38	-6	2.85	6
菲律宾	5.06	37	6.78	52
新加坡	0.36	2	1.35	-5
泰国	1.54	-21	2.36	-10
澳大利亚	2.84	30	3.88	52

批注: 1) 马来西亚为 68 到 91 天到期的 4 级债券

资料来源: 彭博

2. 未来一周展望

a) 数据发布日程

日期	国家	数据	统计期	上期	预计
2 月 9 日	日本	经常帐总额	12 月	¥581.2B	¥320.0B
2 月 9 日	日本	机械订单 (同比%)	12 月	-27.70%	-33.00%
2 月 9 日	日本	包括信托银行间贷款 (同比)	1 月	3.70%	3.80%
2 月 9 日	韩国	生产者物价指数(同比)	1 月	5.60%	--
2 月 9-13 日	印度尼西亚	批发物价指数(同比)	12 月	20.40%	--
2 月 9 日	日本	经济调查现状指数	1 月	15.9	13.3
2 月 9 日	印度	年度 GDP (不变价格)	4 季度	9.00%	6.80%
2 月 9 日	日本	机床订单(同比)	1 月	-71.80%	--
2 月 9 日	台湾	出口 (同比)	1 月	-41.90%	-48.10%
2 月 9 日	台湾	国际收支 (10 亿美元)	1 月	\$1.86B	\$1.28B
2 月 10 日	菲律宾	出口 (同比)	12 月	-11.40%	-23.00%
2 月 10 日	中国	生产者物价指数(同比)	1 月	-1.10%	-2.60%
2 月 10 日	中国	消费者价格指数(同比)	1 月	1.20%	0.80%
2 月 10-13 日	中国	货币供给- M2 (同比)	1 月	17.80%	18.40%
2 月 11 日	中国	国际收支 (美元)	1 月	\$38.98B	\$29.00B
2 月 11 日	中国	出口 (同比%)	1 月	-2.80%	-14.00%
2 月 11 日	马来西亚	工业产值 (同比)	12 月	-7.70%	-10.40%
2 月 11 日	韩国	失业率(季节性调整后)	1 月	3.30%	3.50%
2 月 12 日	日本	国内企业商品物价指数(同比)	1 月	1.10%	0.30%
2 月 12 日	澳大利亚	失业率	1 月	4.50%	4.70%
2 月 12 日	马来西亚	出口 (同比%)	12 月	-4.90%	-8.30%
2 月 12 日	马来西亚	国际收支	12 月	11.49B	9.80B
2 月 12 日	印度	批发物价指数 (同比)	1 月 31 日	5.07%	--
2 月 12 日	印度	工业产值 (同比)	12 月	2.40%	--
2 月 13 日	新加坡	零售 (同比)	12 月	-3.40%	-5.30%

资料来源: 彭博和 BBVA 研究部预计

b) 经济大事记

日期	国家	事件	备注
2月10日	澳大利亚	央行行长Glenn Stevens在吉隆坡发表讲话	

资料来源:各国政府和彭博

3. 摘要: 主要宏观经济指标

		中国	香港	台湾	印度	日本	韩国	印尼	马来西亚	菲律宾	新加坡	泰国	澳大利亚
GDP 同比增长率	08年2季度	10.1	4.2	4.6	7.9	0.7	4.8	6.4	6.7	4.4	2.3	5.3	6.6
	08年3季度	9.0	1.7	-1.0	7.6	-0.5	3.8	6.1	4.7	5.0	-0.6	4.0	8.8
	08年4季度	6.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.4	n.a.	n.a.	4.5	-3.7	n.a.	n.a.
CPI同比通胀率 1/	08年12月	1.2	2.0	1.6	6.5	0.4	3.7	9.2	4.4	7.1	4.3	-0.4	5.0
本币衡量的出口同比增长率 2/	08年12月	-2.8	-11.4	-40.1	22.0	-35.0	-4.0	-3.6	-4.9	1.0	-20.4	-9.3	34.7
国际收支(10亿美元) 3/	08年12月	39.0	-1.5	1.8	-7.6	-3.5	-3.0	2.4	3.2	0.0	0.7	0.3	0.9
工业产量同比增长率 4/	08年12月	5.7	-6.7	-32.3	2.4	-20.6	-18.6	1.9	-7.7	7.5	-13.5	-19.6	3.8
零售额同比增长率 5/	08年12月	17.6	-0.7	-10.9	n.a.	-3.1	5.4	-23.9	15.6	n.a.	-6.0	-10.0	0.6
M2同比增长率 6/	08年12月	17.8	-1.3	7.0	10.2	1.8	13.3	18.3	13.4	7.6	12.0	9.1	12.4
国内信贷同比增长率 7/	08年12月	18.8	10.3	2.6	23.4	3.7	22.7	38.0	12.8	7.9	14.2	7.7	6.7
失业率百分比 8/	08年12月	4.2	4.1	5.0	n.a.	4.4	3.3	8.5	3.1	6.8	2.5	1.4	4.4

批注: 1) 印度以批发价计算; 台湾、韩国、印度尼西亚、菲律宾和泰国为 1 月 9 日数据, 澳大利亚为 08 年四季度数据

2) 中国的数据以美元计量;澳大利亚的数据包括服务;台湾和韩国为 1 月 9 日数据;菲律宾为 08 年 11 月数据.

3) 澳大利亚的数据包括服务; 韩国为 1 月 9 日数据;菲律宾和马来西亚为 08 年 10 月数据.

4) 印度、印度尼西亚和马来西亚为 08 年 11 月数据;香港和澳大利亚为 08 年 3 季度数据.

5) 没有印度和菲律宾的数据, 印度尼西亚、新加坡和泰国为 08 年 11 月数据, 马来西亚为 08 年 3 季度数据。

6) 澳大利亚的数据为国际上定义的广义货币; 香港的数据仅统计了港币的 M2, 印度、印度尼西亚、韩国和菲律宾为 08 年 11 月数据

7) 印度、韩国、印度尼西亚和菲律宾为 08 年 11 月数据

8) 没有印度的数据; 菲律宾为 08 年 10 月数据; 新加坡为 08 年 4 季度数据, 马来西亚为 08 年 3 季度数据, 中国为 08 年底数据; 印度尼西亚为 08 年 2 月数据 (半年统计一次)

资料来源: Datastream, CEIC 和 BBVA 研究部估计