



Weekly Observatory

2009年8月3日

经济和金融要闻(2009年7月25日-7月31日)

受惠于中国需求所带动, 香港出口数字在六月录得过往七个月内最少的跌幅。同时, 泰国每月出口数字回升以及韩国经常账户余额提高, 均反映环球需求有复苏迹象。另外, 韩国、泰国及日本的工业生产总值均有所回升, 韩国经济及台湾经济的信心指数更创本年新高, 而澳大利亚营建许可亦高于预期。然而, 日本零售数字令人失望, 失业率上升至六年新高, 而消费者物价连续第四个月同比下跌。一如市场预期, 印度及马来西亚中央银行维持基本利率不变。就股票市场而言, 大部份亚洲股票交易指数均录得显著升幅, 尤以印尼及新加坡的升幅最为显著, 大部分亚洲货币兑美元持续升值。

Ramón de la Rocha
ramondelarocha@bbva.com.hk
 刘雅兰
yalan@grupobbva.com
 朱元德
vzhu@bbvashanghai.com

大中华区

- **中国** 工业利润下跌的趋势已连续第六个月缓和, 反映经济已有复苏迹象。其中, 生产商利润跌幅持续减慢, 与首五个月同比下跌 22.9%、一月至四月期间同比下跌 27.9% 及首季同比下跌 32.2% 相比, 首半年只同比下跌 21.2% 至人民币 8,941 亿元(约 1,309 亿美元)。

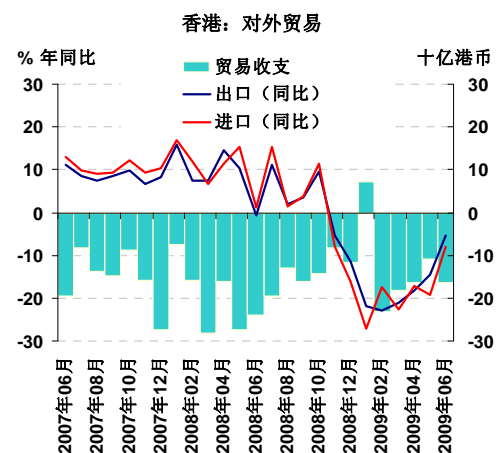
- **香港** 受惠于中国需求所带动, 出口数字在六月录得过往七个月内最少的跌幅。海外交货量继上月同比收缩 14.5% 后, 六月同比收缩 5.4% (彭博预测: 同比-8.2%)。进口数字的趋势亦相近, 继五月同比下滑 19.2% 后, 进口六月同比收缩 7.9% (彭博预测: 同比-12.5%), 为自去年十一月后之最少跌幅。贸易逆差从上月的 110 亿港元扩阔至 165 亿港元(约 21 亿美元)。未经季度调整之出口数字连续第四个月扩张, 继五月按月环比上升 2.7% 后, 六月按月环比上升 3.3%。

- **台湾** 消费者信心在七月上升至 56.2 点, 较六月的 51.4 点为高, 亦为本年最高, 但仍远低于代表中性经济前景的 100 点。调查反映消费者对未来六个月的经济情况较为乐观, 较愿意消费于耐用品上。另外, 七月股票投资分类指数亦由 58.4 点跳升至 82.0 点。未来就业前景信心调查则为唯一一个负面的调查结果, 按月环比下跌 5.2% 至 33.1 点

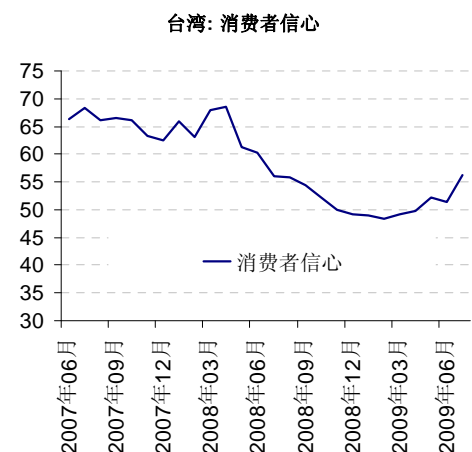
印度

- **印度** 中央银行维持所有基准利率不变, 与本月货币政策会议所达的共同预测一致。回购利率现为 4.75%, 而反向回购利率则为 3.25%, 中央银行现金准备金率为 5%。印度中央银行调升本年通胀预测(3 月 31 日年结)至 5%, 相较四月预测的 4% 为高, 印度中央银行亦称将会收紧过往十个月实行的宽松货币政策, 从而在保持现行经济增长势头的同时, 缓和通胀压力。

印度批发价格指数继前一周同比下跌 1.17% 后, 在 7 月 18 号结束的这一周同比再下跌 1.54%。初级商品价格上升为通胀的主要成因, 继上周



来源: CEIC



来源: CEIC

同比上升 4.98%后, 本周同比上升 4.73%。而燃料价格则持续下滑, 继上周同比下跌 10.05%后, 本周同比下跌 10.58%。周环比来看, 批发价格通涨继上周同比上升 0.13%后, 本周同比上升 0.04%, 主要受初级商品, 特别是食品价格上升所带动。

日本/韩国/澳大利亚

• **日本** 工业生产总值继五月同比下滑 29.5%后, 六月同比下滑 23.4%(彭博预测: 同比-23.6%), 跌幅为本年最慢。制造业产出同比下挫 23.4%, 而采矿及采石指数则同比下跌 11.6%。但是按月环比来看, 季度调整的工业生产总值已经连续四个月上升, 继五月按月上涨 5.7%后, 六月按月上扬 2.4%, 主要是由于企业提升其存货量。

日本季度调整的失业率, 由上月的 5.2%攀升至六月的 5.4%, 创六年新高, 高于市场预期的 5.3%。总失业人数在六月按年急升 31%至 348 万人。

继上月同比下跌 2.7%后, 日本六月的零售数字较去年同期下跌 3.0%, 较市场预期中位数的同比下跌 2.5%为高。虽然政府补贴节能家品的政策似乎能使此类产品的销售数字如预期般同比上升 0.8%, 但其它种类的产品, 例如一般消费品、食品及饮品的消费, 持续按年收缩。按月环比来看, 零售数字自四月上升 0.7%及五月上升 0.1%后, 六月按月环比下跌 0.3%。

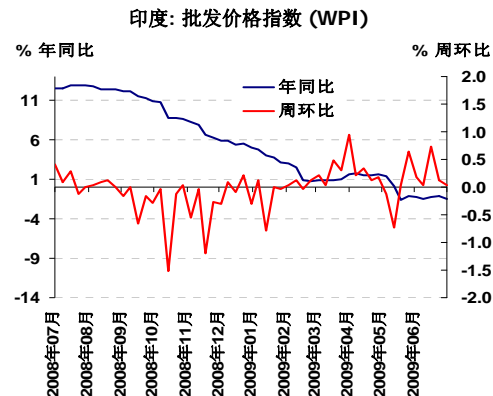
日本国内消费者价格继上月同比下跌 1.1%后, 六月同比下跌 1.8%, 合乎市场预期, 亦为连续第四个月同比下跌。核心通胀(去除新鲜食品)继五月同比下跌 1.1%, 六月同比下跌 1.7%。季度调整后, 消费者物价指数按月环比下跌 0.2%, 跌幅较上月按月环比下跌 0.4%温和。日本中央银行认为消费者价格下跌将在第三季内加剧, 按年同比下跌将超过-2%, 主要是由于去年创历史纪录的能源价格导致今年基数过高

• **韩国** 工业生产总值自五月同比下跌 9.0%后, 六月同比下跌 1.2% (预测: 同比-3.9%), 跌幅为过往九个月内最小。另外, 制造业存货对海外交货量的比率从五月的 97.4%下跌至六月份的 92.5%, 创下新低, 反映生产商目前增加存货的压力很大。按月环比来看, 季度调整的工业生产总值继上月同比上升 1.5%后, 六月同比急升 5.7%。

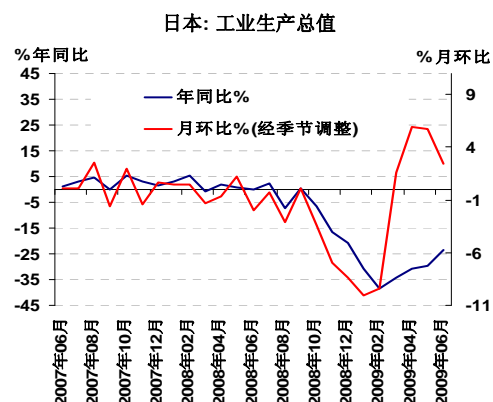
韩国经常账户盈余自连续下跌两个月后, 在六月上升至过往三个月以来的最高点, 主要归功于贸易收支的改善。经常账户余额从五月份经修正的 35.0 亿美元扩张至六月份的 54.3 亿美元, 同时亦高于去年同期 18.2 亿美元的贸易盈余。出口数字自五月同比下挫 28.6%后, 六月同比下跌 12.4%。同时, 进口数字继上月同比急跌 40.1%后, 六月同比下跌 32.9%。

韩国消费者信心指数上升至七年新高, 由六月的 106 点上升至七月的 109 点, 主要是由于政府推行刺激政策及大幅度调低利率以促进经济复苏。指数超过 100 点表示对市场持正面信心的消费者人数较持负面信心的人数为多。韩国消费者对现时经济情况较有信心, 愿意消费于耐用品上, 亦认为就业市场在不久的将来会有所改善。

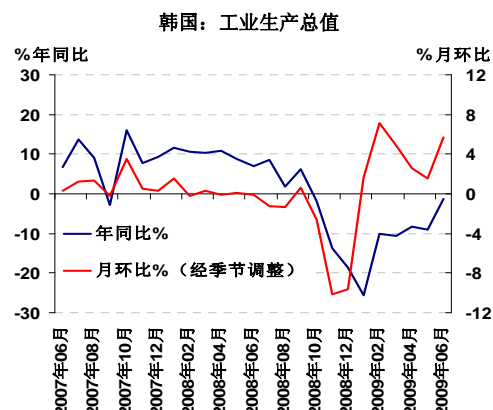
用于反映未来一个月商业环境的韩国商业调查指数 (BSI) 自上月的 78 点, 上升至八月的 79 点, 为十四个月以来的新高。然而, 指数仍然低于 100 点, 显示大部分受访者对八月情况仍持负面看法。制造业的商业调查指数则从七月的 78 点攀升至八月的 80 点, 但非制造业商业调查指数则维持在上月的 78 点。



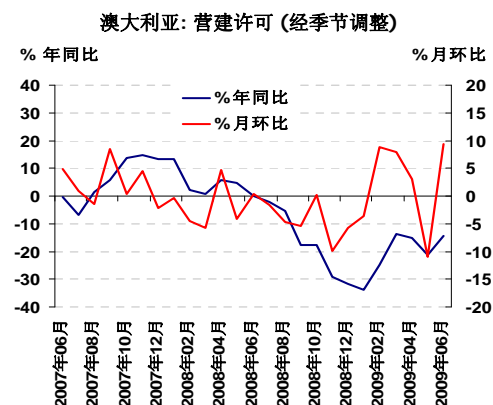
来源: Datastream



来源: CEIC.



来源: CEIC



来源: CEIC.

- **澳大利亚住宅**营建许可继五月同比下跌 21.3%后,六月同比下跌 14.3% (彭博预测: 同比-18.2%)。但住房许可则同比上升 3.2%, 为过往十三个月首次按年上升, 主要是由于低贷款成本激起首次置业人士对房屋的需求。但另一方面, 非住宅营建许可则同比急跌 37.4%。按月环比计, 季度调整的建筑许可继五月同比下跌 11.0%后, 六月同比急升 9.3%。

东盟

- 新加坡第二季季度调整的失业率仍维持在上季 3.3%的水平, 优于市场预期 的 3.7%。然而, 就业人数在四月至六月下跌 12,400, 跌幅为首三个月的两倍, 主要是由于外地劳工失业后返乡, 拖低整体劳动人口。但新加坡当局认为虽然就业数字将在未来数月会上升, 但失业率亦会回升, 因为更多现时并未纳入劳动人口的人将开始找寻工作。

- 马来西亚中央银行维持隔夜利率在 2%的水平不变, 合乎市场预期。中央银行认为现行政策利率及较宽松的货币政策足以支持经济发展。另外, 中央银行认为马来西亚及环球的经济情况已渐趋稳定, 为经济复苏提供更多的机会。

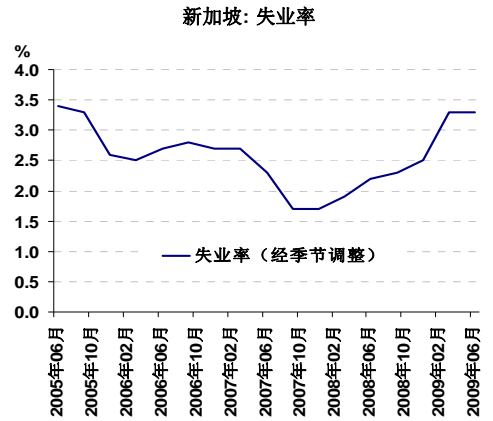
- **泰国**生产总值继五月经修正同比下跌 9.8%后, 六月同比下跌 7.8%(彭博预测: 同比-9.5%), 跌幅为自去年十一月以来最少。生产总值下跌主要归因于汽车及电子产品外部需求彼弱。按月环比计, 季度调整的生产总值自五月上升 0.1%, 六月再攀升 3.0%, 为连续第五个月上升。总产能利用率较上月下跌 0.4%至 60.4%。但另一方面, 泰国商业景气指数由上月的 45.4, 上升至六月的 46.3(前景稳定 = 50), 反映企业对经济前景依旧持悲观的态度。

按照以美元为单位的国际收支计算, 出口数字继五月同比下跌 26.5%后, 六月同比下滑 26.4%, 为连续第八个月下跌。进口继上月同比下挫 34.3%后, 六月同比下跌 26.3%。相较于上月的 23.4 亿美元, 六月的总贸易盈余为 9.39 亿美元。但按月环比计, 出口连续第二个月上升, 继五月按月上升 12.3%后, 六月按月上升 5.3%(未经季度调整)。

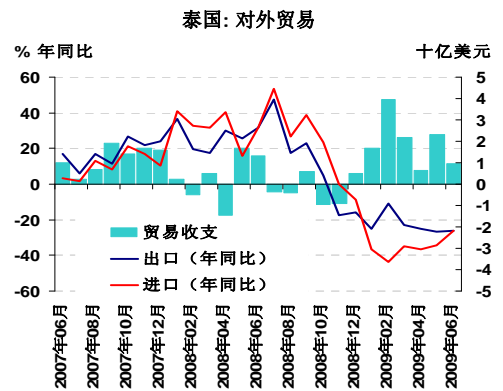
亚洲金融市场

- 亚洲区内所有主要指数均在本周造好, 印度尼西亚雅加达综指表现最好, 较上星期五收市点上升 6.3%。新加坡上升 5.0%、菲律宾上升 4.6%, 而香港收市点则上升 3.0%。在亚太区, 日本上升 4.1%, 而澳大利亚则在本周上升 3.7%。

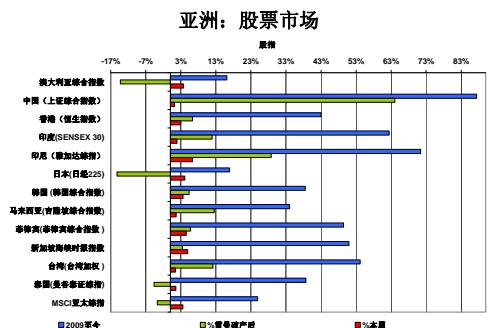
- 上周大部分亚洲货币兑美元轻微升值。韩元继上周升值 1.44%后, 本周上升 1.37%, 与澳元升幅相同。表现最差的为日元, 较上周贬值 0.85%, 其次是泰铢, 贬值 0.12%、菲律宾比索贬值 0.05%。在大中华区, 港元及人民币兑美元币值几乎维持不变, 新台币兑美元则轻微升值 0.36%。



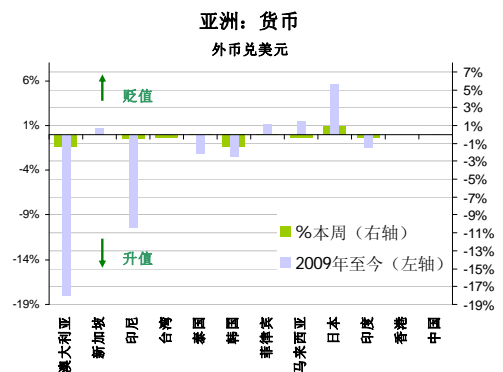
来源: CEIC



来源: CEIC



来源: Datastream 和彭博



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 10 亿美元
		指数	指数	一周变化百分比	一周变化百分比	
中国	上证综指	3375	3412	1.2		265.7
香港	恒生指数	20364	20573	3.0		54.6
台湾	台湾加权指数	7072	7078	1.5		22.4
印度	Sensex 指数	15388	15670	1.9		24.2
日本	日经 225 指数	10162	10357	4.1		58.0
韩国	首尔综指	1533	1557	3.6		25.5
印度尼西亚	雅加达综指	2259	2323	6.3		3.0
马来西亚	吉隆坡综合指数	1166	1175	1.6		2.3
菲律宾	菲律宾综指	2774	2798	4.6		0.5
新加坡	海峡时报指数	2620	2659	5.0		8.0
泰国	曼谷泰证综指	620	624	1.6		2.7
澳大利亚	澳洲全股指数	4183	4250	3.7		24.6

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)	6.83	6.83	0.01	6.82	6.83	6.77	6.78
香港	(港币/美元)	7.75	7.75	0.00	7.74	7.74	7.73	7.73
台湾	(新台币/美元)	32.81	32.81	-0.36	32.54	32.53	31.97	31.94
印度	(卢比/美元)	48.24	48.03	-0.47	48.52	48.32	49.27	49.10
日本	(日元/美元)	95.13	95.66	0.85	95.04	95.58	94.50	95.02
韩国	(韩元/美元)	1237.09	1228.50	-1.44	1236.26	1226.85	1234.84	1226.85
印度尼西亚	(印尼盾/美元)	9950.60	9950.00	-0.48	10065.50	10077.50	10535.50	10542.50
马来西亚	(马币/美元)	3.52	3.52	-0.31	3.53	3.53	3.53	3.53
菲律宾	(比索/美元)	48.06	48.08	0.05	48.48	48.50	49.49	49.46
新加坡	(新元/美元)	1.44	1.44	-0.06	1.44	1.44	1.44	1.44
泰国	(泰铢/美元)	34.00	34.01	0.12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
澳大利亚	(美元/澳币)	0.83	0.83	1.37	0.82	0.82	0.80	0.80

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	1.94	24	1.71	0	-	#VALUE!
香港	0.05	-8	0.22	-4	0.94	-3
台湾	0.16	0	0.61	0	0.92	0
印度	3.50	4	4.52	0	n.a.	n.a.
日本	0.18	0	0.56	0	0.71	0
韩国	2.19	0	2.41	0	3.21	-1
印度尼西亚	6.77	-6	7.12	-11	7.70	-16
马来西亚	1.95	-8	2.14	1	2.17	1
菲律宾	4.19	-6	4.19	0	4.19	-6
新加坡	0.34	19	0.69	0	0.92	0
泰国	1.26	0	1.39	0	1.66	0
澳大利亚	3.11	2	3.16	2	-	n.a.

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	1.33	-5	2.95	7
香港	0.06	-2	1.74	-3
台湾	0.10	-2	0.93	0
印度	3.22	0	6.72	14
日本	-	#VALUE!	0.71	3
韩国	2.10	3	4.76	
印度尼西亚	6.78	-15	8.95	-6
马来西亚	1.94	-6	3.69	-6
菲律宾	4.05	-20	6.33	0
新加坡	0.24	1	1.31	-5
泰国	1.38	-5	2.86	-8
澳大利亚	3.58	11	5.42	0

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) 数据发布日期

日期	国家	数据	统计期	上期	预计
8月3日	香港	采购经理人指数	7月	47.1	--
8月3日	中国	CLSA 中国制造业采购经理人指数	7月	51.8	--
8月3日	韩国	消费者物价指数(同比)	7月	2.00%	1.70%
8月3日	印尼	通货膨胀率(同比)	7月	3.65%	2.62%
8月3日	印尼	出口(同比)	6月	-28.30%	-24.30%
8月3日	印尼	总进口(同比)	6月	-32.70%	-31.90%
8月3日	印尼	总贸易收支	6月	\$1412M	\$1487M
8月3日	泰国	消费者物价指数(同比)	7月	-4.00%	-4.30%
8月3日	香港	零售销售额(同比)	6月	-6.20%	-5.60%
8月3日	印度	出口(同比)	6月	-29.20%	--
8月3日	印度	进口(同比)	6月	-39.20%	--
8月4日	日本	基础货币(同比)	7月	6.40%	--
8月4日	澳大利亚	经季节调整的零售销售额(月环比)	6月	1.00%	0.50%
8月4日	澳大利亚	房屋价格指数(同比)	2Q	--	--
8月4日	新加坡	采购经理人指数	7月	51.1	--
8月5日	菲律宾	消费者物价指数, 2000=100(同比)	7月	1.50%	0.40%
8月5日	澳大利亚	总贸易收支	6月	-556M	-800M
8月5日	台湾	消费者物价指数(同比)	7月	-1.97%	-2.25%
8月5日	台湾	批发价格指数(同比)	7月	-13.62%	-14.00%
8月5日	马来西亚	出口(同比)	6月	-29.70%	-25.30%
8月5日	马来西亚	进口(同比)	6月	-27.80%	-26.60%
8月5日	马来西亚	贸易收支	6月	10.02B	9.60B
8月5日	韩国	外汇储备(美元)	7月	\$231.73B	--
8月6日	印尼	Danareksa 消费者信心	7月	89.4	--
8月6日	澳大利亚	失业率	7月	5.80%	--
8月6日	日本	陵县指数	6月P	76.9	79.7
8月6日	日本	同步指数(CI)	6月P	87.1	88.1
8月6日	印度	批发价格指数(同比)	7月-25	-1.54%	--
8月7日	台湾	总进口(同比)	7月	-30.40%	-21.70%
8月7日	台湾	总出口(同比)	7月	-33.50%	-29.10%
8月7日	台湾	总贸易收支(十亿美元)	7月	\$1.76B	\$1.67B
8月7日	菲律宾	银行贷款(同比)	6月	10.20%	--
8月7日	印尼	批发价格指数(同比)	6月	--	--

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
8月5日	印尼	印尼银行参考利率	利率下调0.25个基点
8月7日	澳大利亚	央行季度货币政策公布	

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年第四季度	6.8	-2.6	-8.6	5.8	-4.3	-3.4	5.2	0.1	2.9	-4.2	-4.2	0.8
	09年第一季度	6.1	-7.8	-10.2	5.8	-8.8	-4.2	4.4	-6.2	0.4	-10.1	-7.1	0.4
	09年第二季度	7.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.5	n.a.	n.a.	n.a.	-3.7	n.a.	n.a.
CPI同比通胀率 1/	09年6月	-1.7	-0.9	-2.0	-1.4	-1.8	2.0	3.7	-1.4	1.5	-0.5	-4.0	1.5
本币衡量的出口同比 增长率2/	09年6月	-21.3	-5.4	-25.1	-18.4	-35.7	7.3	-20.2	-29.7	-19.4	-24.0	-20.5	-9.2
国际收支(10亿美元) 3/	09年6月	8.3	-2.1	1.7	-5.2	5.3	7.3	2.8	2.8	-0.5	1.6	0.9	3.0
工业产量同比增长率 4/	09年6月	10.7	-10.1	-11.4	2.7	-23.4	-1.2	1.8	-11.1	-0.2	-9.3	-6.8	-3.6
零售额同比增长率5/	09年6月	17.7	-6.4	3.3	n.a.	-1.3	-4.4	4.3	3.9	n.a.	-12.3	-8.5	4.4
M2同比增长率 6/	09年6月	28.4	13.5	8.2	13.8	2.5	10.0	17.2	6.4	-3.5	12.9	9.3	11.7
国内信贷同比增长率 7/	09年6月	34.4	-3.1	-1.3	24.9	2.4	12.7	19.2	8.9	3.2	8.2	5.1	3.4
失业率百分比8/	09年6月	4.2	5.4	5.9	n.a.	5.4	4.0	8.4	4.0	7.5	4.2	2.4	5.7

批注: 1) 印度以批发价计算; 澳大利亚为 09 年 1 季度数据; 台湾、韩国、印度尼西亚、菲律宾和泰国为 09 年 5 月数据,

2) 中国的数据以美元计量; 澳大利亚的数据包括服务; 韩国和菲律宾为 09 年 5 月数据.

3) 澳大利亚的数据包括服务; 韩国和菲律宾为 09 年 5 月数据.

4) 香港为 08 年 4 季度数据; 马来西亚为 08 年 12 月数据; 澳大利亚为 09 年 1 季度数据; 中国, 印度, 印度尼西亚和菲律宾为 09 年 3 月数据

5) 没有印度和菲律宾的数据, 泰国和新加坡为 09 年 3 月数据, 台湾为 09 年 2 月数据, 马来西亚为 09 年 1 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, 韩国和印度尼西亚为 09 年 3 月数据

7) 印度, 韩国和印度尼西亚为 09 年 3 月数据

8) 没有印度的数据; 新加坡为 09 年 1 季度数据, 马来西亚为 08 年 4 季度数据; 中国和印度尼西亚为 08 年底数据; 菲律宾为 09 年 1 月数据; 新加坡和泰国为 09 年 3 月数据

资料来源: Datastream, CEIC 和 BBVA 研究部估计