



Weekly Observatory

2009年8月24日

经济和金融要闻(2009年8月15日 - 8月21日)

Ramón de la Rocha

ramondelarocha@bbva.com.hk

刘雅兰

yalan@grupobbva.com

朱元德

y Zhu@bbva.com.hk

亚洲区内经济复苏走势持续。受惠于外部需求回升，日本及台湾经济均录得连续第五季增长。新加坡及泰国的出口下降的趋势在七月继续减慢，但中国的出口则轻微下跌。然而，在中国上半年贸易盈余减少以及净直接投资下降的影响下，经常账户同比下跌 **32%** (初步数据)，亦为 **2004** 年以来的首次下跌。马来西亚及香港消费者价格指数连续第二个月下跌，反映总需求仍然疲弱。就货币政策而言，菲律宾中央银行保持利益不变，符合市场预期。而澳大利亚中央银行则因本地通胀现已高于预期目标，对利率过低所带来的风险发出警报。亚洲货币市场本周有起有跌，日元升穿 **95** 日元/美元。而亚洲股票市场较上周则全线下跌。

大中华区

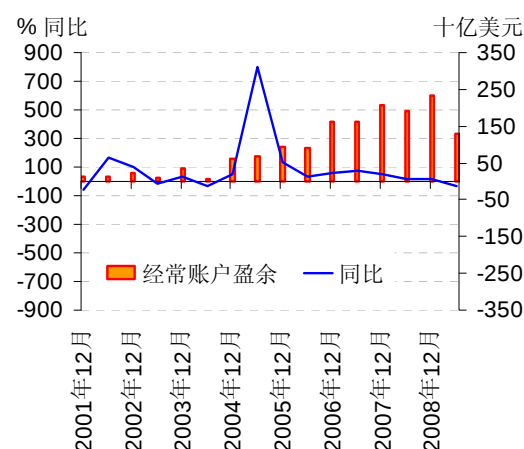
• 根据初步资料，**中国**经常账户盈余在首六个月同比下跌 **32%**，由 2008 年的 1917.2 亿美元下跌至 1,300 亿美元，为自 2004 年以来的首次下跌，归因于贸易盈余减少以及净直接投资下降。中国首七个月的贸易盈余为 1,075 亿美元，少于 2008 年的 2,955 亿美元。首半年净直接投资下降 50%，由 2008 年的 408 亿美元下降至 206 亿美元。七月外商直接投资减少 53.6 亿美元，较去年同期下跌 35.7%，跌幅远超六月 6.8% 的下跌。

• **香港**消费者价格继上月同比下跌 0.9%，七月同比下跌 1.5%。经季度调整后的月环比通胀下跌 0.1% (六月按月环比-0.2%)，此数字仍受政府一次性纾困措施，特别是其是电费补贴措施所影响。排除一次性补贴措施的影响，七月消费者价格指数跌幅为-0.3%，低于六月升幅 0.4%，主要归因于食价跌幅扩大及私人楼宇租金升幅减少。经季度调整后的核心消费者价格指数七月同比下跌-0.1%，略为少于六月的同比跌幅-0.2%。

香港经季度调整后五月至七月的失业率企于四年新高，为 5.4%，较四月至六月的失业率保持不变，亦符合市场预期。

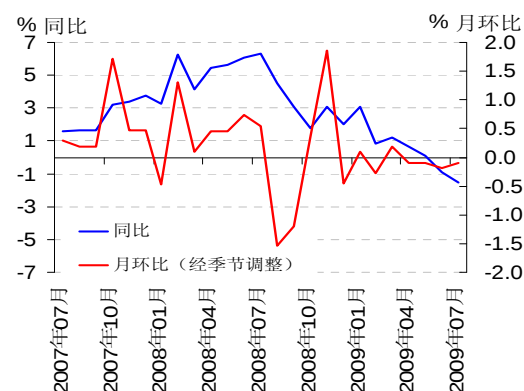
• **台湾**第二季经济摆脱衰退，经季度调整后经济按季环比增长 4.8%，扭转上季同比收缩 2.6%。GDP 增长，主要受惠于总固定资本形成按季环比急升 30.7%(Q109: 按季环比-21.1%)、外部需求按季环比上升 7.3%(Q1 09: 按季环比-0.5%)以及个人消费按季环比有 0.7% 的轻微上升(Q1 09: 按季环比 0.2%)。六月季度本地生产总值同比下跌 7.5%，符合市场预期(彭博预测: 同比 -7.7%)，较上季 10.1% 同比收缩有所改善，主要是由于出口跌势减慢，且个人消费回复轻微增长(同比 0.4%)。台湾当局调整 2009 年 GDP 预测至同比下跌 4.04%，较早前预测同比下跌 4.25% 略佳。

中国: 经常账户



来源: CEIC

香港: 通胀



来源: CEIC

印度

• **印度**的批发价格指数继前一周同比下跌 1.74%后，在 8 月 8 号结束的这一周再下跌 1.53% (彭博预测: 同比 -1.49%)。原料商品价格继上周同比上升 5.17%后，本周同比上升 5.79%。而制成品价格继上周同比下跌 0.77%后，本周再同比下跌 0.63%。因雨季可能减少农作物产量而导致食品价格提高，预期印度批发价格至明年三月的升幅可能高于央行预测的 5%。与上周相比，未经季度调整的批发价格继上周环比上升 0.13%后，本周又上升 0.08%，分析主要受原料商品价格周环比上升 0.15%所带动(上周按周环比上升 0.11%)。

日本/韩国/澳大利亚

• **日本**摆脱经济衰退，经季节调整后的本地生产总值按季环比上升 0.9%，而四月至七月则同比升幅为 3.7%，较市场预期按季环比上升 1.0%，按年同比上升 3.9%略低，而上季修正后的按季环比跌幅则为 3.1%。净出口自首季按季环比下跌 51.7%后，本季按季环比急升 84.7%，抵销内部需求的季环比下跌 0.7%。与上年相比，日本经济产出收缩 6.4%，较首季同比下降 8.7%有所改善。

日本整体工业活动指数六月同比下跌 8.2%，较上月 10.2%跌幅较少。跌幅放缓主要归因于工业活动(六月同比-23.5%，五月同比-29.5%)以及服务业(六月同比-5.3%，五月同比-7.2%)的跌幅减少。整体工业活动指数经季度调整后按月环比上升 0.1%(彭博预测: 按月环比 0.3%)。

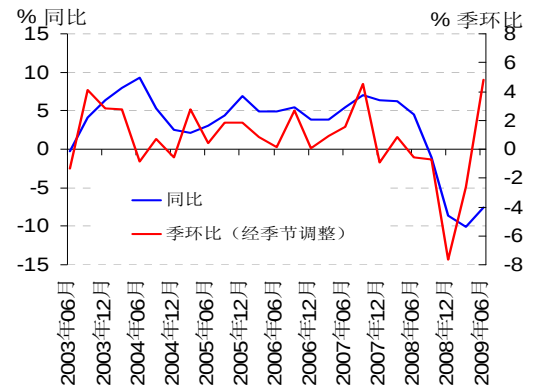
• **澳大利亚**中央银行自 2008 年底开始削减利率以来，首次提出利率过低且维持时期过长，可能存在风险，该行正在研究收紧货币的政策。对于加息时机的选择，澳大利亚央行董事局称当局会平衡两方包括过份拖延利好经济复苏环境的风险，以及过早收紧措施可能打击市场信心及需求的的风险。

东盟

• **新加坡**非石油本土出口七月同比下跌 8.5%，为连续第十五个月下跌。但跌幅较六月同比下跌 11.1%及五月同比下跌 12.6%为慢，亦优于市场预期的 10%。出口优于市场预期，主要是受惠于制药业活跃，此行业的出口自上月同比下跌 1.1%后，本月同比急升 56.4%。电子产品出口亦出现复苏迹象，继六月同比下滑 21.6%后，七月同比下跌 14.5%，跌幅为过去十个月最低。经季度调整后和上月相比，出口自六月下跌 5.2%后，七月又上升 6.1%，优于市场预期的 2.2%。非石油进口同比下滑 18.7%，较上月同比跌幅-18.6%略高，使得七月贸易盈余为 37 亿新元(26 亿美元)。

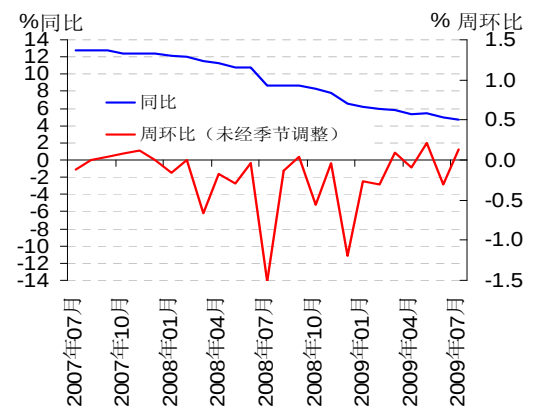
• **马来西亚**的消费者价格指数连续第二个月下跌，继上月同比下跌 1.4%后，七月同比下跌 2.4%，符合市场预期。食品及非酒精饮品价格继六月同比上升 3.4%后，本月同比上升 2%。而服装和鞋类价格继六月同比下跌 1.1%后，本月同比下 0.9%。同时，房屋、水电、燃气及其他燃料价格则同比上升 1.3%(六月同比 2.0%)，而交通费则同比上升 19.9%(六月同比 18.0%)。按月环比，未经季度调整的消费者价格指数七月微升 0.1%，升幅与六月相同。

台湾: GDP 增长



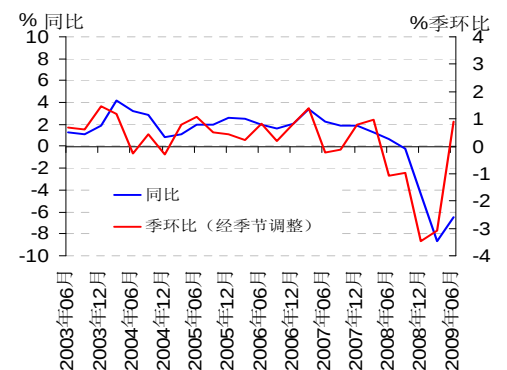
来源: CEIC

印度: 通胀



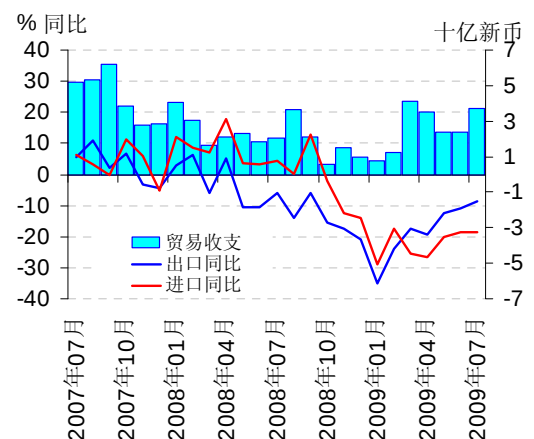
来源: CEIC

日本: GDP 增长



来源: CEIC.

新加坡: 排除石油的对外贸易



来源: CEIC

马来西亚制造业销售额六月同比下跌 25.5%，跌幅与上月相同。汽车销售额较强的同比升幅 34.4%(五月同比 25.2%)，由电子、电脑及周边设备以及石油提炼产品较少的跌幅所抵销。按月环比，未经季度调整的制造业销售额继五月按月环比上升 2.6%后，升幅持续，六月上升按月环比上升 6.7%。

• **菲律宾**中央银行维持基准利率 4%不变，符合市场预期结束了自 2002 年以来长时间的减息周期。央行认为因通胀已受压制此政策能支持经济增长，适合当前的环境。央行亦强调此决定只是纾缓经济周期中的一个暂歇而非结束。

菲律宾国际收支差额盈余由六月的 73 百万美元急升至七月的 506 百万美元。政府最近购入 750 百万美元的债券以及大量汇款流入均带动国际收支差额盈余急升。

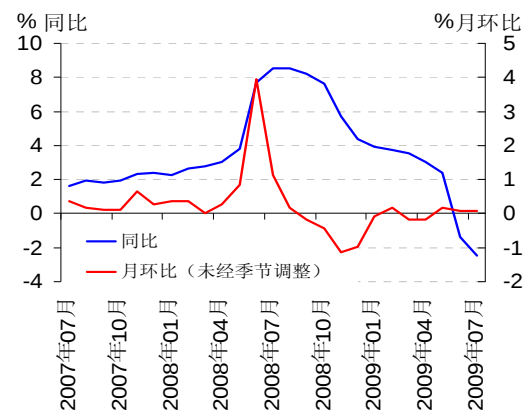
• **泰国**七月出口同比下跌 25.7%，主要由于竞争激烈使得外部需求减少。此次为连续第九个月下跌，但数字较六月同比下跌 25.0%有所改善，而出口额亦为本年新高。另一方面，进口跌幅则继续扩大，继上月同比下跌 29.3%后，七月同比下跌 32.5%。按月环比，未经季度调整的发货量连续第三个月上升，继上月上升 5.8%后，七月上升 4.7%。贸易盈余为 706 百万美元，低于六月 937 百万美元。政府调整 2009 年出口目标，预计发货量同比下降 10-18%，相较早前预计同比下降 15-19%。

亚洲金融市场

• 亚洲股票市场在本周急挫，这主要是受投资者忧虑中国企业的利润情况以及日渐下降的交易额的影响而导致。台湾股票市场下跌 5.9%，其次是菲律宾(-4.6%)、澳大利亚(-3.6%)、日本(-3.4%)，而香港及新加坡市场均下跌 3.3%。泰国股票市场下跌 1.5%，马来西亚下跌 2.1%而印度尼西亚则下跌 2.2%。跌幅最少为韩国(-0.7%)及印度(-0.7%)。

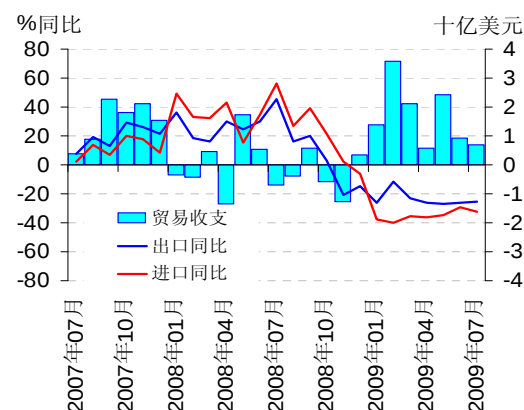
• 亚太区货币市场本周有起有跌，日元兑美元较上周五升值 1.2%、新加坡元升值 0.39%、马来西亚马币及泰铢分别升值 0.11%及 0.06%。就大中华区货币而言，人民币轻微升值 0.04%，而港币及新台币则轻微贬值。韩元连续第二星期贬值(-1.06%)、其次是澳元(-1.02%)、菲律宾比索(-0.91%)、印度卢比(-0.78%)及印度尼西亚盾(-0.55%)。

马来西亚: 通胀



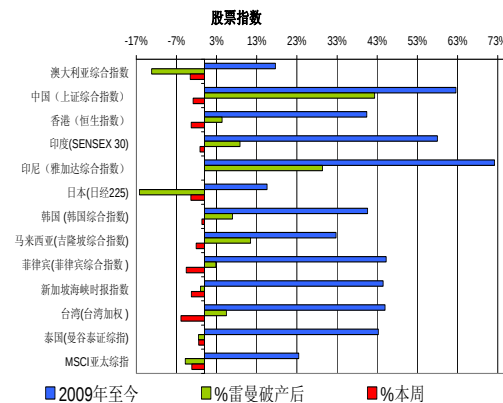
来源: CEIC

泰国: 对外贸易



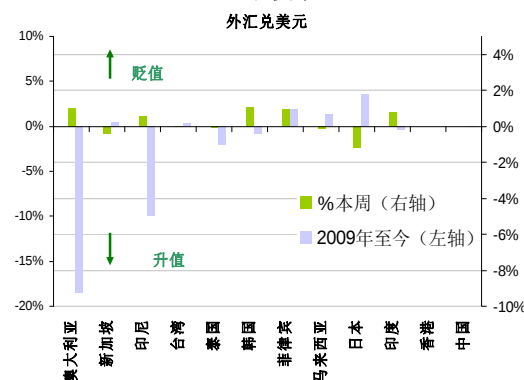
来源: CEIC

亚洲: 股票市场



来源: Datastream 和彭博

亚洲: 货币



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	指数	一周变化百分比	美元 10 亿	
中国	上证综指	2888	2961	-2.8	140.3	
香港	恒生指数	20185	20199	-3.3	42.3	
台湾	台湾加权指数	6780	6655	-5.9	14.2	
印度	Sensex指数	14977	15241	-1.1	16.7	
日本	日经225指数	10276	10238	-3.4	51.8	
韩国	首尔综指	1560	1581	-0.7	27.6	
印度尼西亚	雅加达综指	2319	2334	-2.2	2.0	
马来西亚	吉隆坡综合指数	1163	1164	-2.1	1.7	
菲律宾	菲律宾综指	2720	2720	-4.6	0.3	
新加坡	海峡时报指数	2548	2545	-3.3	5.8	
泰国	曼谷泰证综指	638	645	-1.5	3.0	
澳大利亚	澳洲全股指数	4374	4306	-3.6	26.6	

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	-0.04	6.83	6.83	6.81	6.80
香港	(港币/美元)	7.75	7.75	0.01	7.74	7.74	7.73	7.73
台湾	(新台币/美元)	32.96	32.90	0.02	32.80	32.68	32.23	32.08
印度	(卢比/美元)	48.75	48.60	0.78	49.05	48.90	49.82	49.68
日本	(日元/美元)	94.42	93.88	-1.20	94.35	93.82	93.89	93.39
韩国	(韩元/美元)	1253.17	1249.50	1.06	1255.34	1248.50	n.a.	n.a.
印度尼西亚	(印尼盾/美元)	10046.00	10015.00	0.55	10246.00	10177.50	10832.00	10797.50
马来西亚	(马币/美元)	3.53	3.51	-0.11	3.54	3.52	3.55	3.53
菲律宾	(比索/美元)	48.39	48.44	0.91	48.88	48.96	49.86	49.96
新加坡	(新元/美元)	1.45	1.44	-0.39	1.45	1.44	1.45	1.44
泰国	(泰铢/美元)	34.05	34.01	-0.06	34.10	34.07	34.21	34.18
澳大利亚	(美元/澳币)	0.82	0.83	-1.02	0.82	0.83	0.80	0.81

附注：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	截至本周末
中国	1.30	-13	2.00	35	-	#VALUE!
香港	0.05	0	0.22	0	0.89	-1
台湾	0.18	1	0.61	0	0.93	0
印度	3.53	0	4.48	1	n.a.	n.a.
日本	0.18	0	0.55	0	0.71	-1
韩国	2.22	2	2.49	5	3.56	15
印度尼西亚	6.59	8	7.05	5	7.73	7
马来西亚	2.03	0	2.14	0	2.17	0
菲律宾	4.13	-13	4.19	-6	4.31	6
新加坡	0.25	0	0.68	0	0.91	-2
泰国	1.26	0	1.37	-1	1.66	0
澳大利亚	3.14	-5	3.27	-3	-	n.a.

附注: 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	1.29	-8	2.97	4
香港	0.12	-1	1.76	-10
台湾	0.31	-9	0.89	-4
印度	3.34	-4	6.99	18
日本	-	n.a.	0.64	-7
韩国	2.22	-1	4.81	-2
印度尼西亚	7.24	-13	9.62	7
马来西亚	1.92	0	3.70	-9
菲律宾	4.07	-3	6.25	-6
新加坡	0.27	-3	1.36	1
泰国	1.44	2	3.02	3
澳大利亚	3.80	-12	5.24	-22

附注: 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 24 日	泰国	国民生产总值 (同比)	第二季度	-7.10%	-5.10%
8 月 24 日	日本	超市销售额 (同比)	7 月	-4.40%	--
8 月 24 日	新加坡	消费者物价指数 (同比)	7 月	-0.50%	-0.80%
8 月 24 日	台湾	失业率-经季节调整	7 月	5.91%	5.94%
8 月 24 日	台湾	出口订单 (同比)	7 月	-10.91%	-10.00%
8 月 24 日	台湾	工业生产 (同比)	7 月	-11.35%	-10.00%
8 月 24 日	台湾	商业零售额 (同比)	7 月	-5.32%	-4.80%
8 月 25 日	菲律宾	总进口 (同比)	6 月	-24.30%	--
8 月 25 日	菲律宾	贸易盈余	6 月	-\$529M	--
8 月 25 日	香港	出口 同比%	7 月	-5.40%	-13.70%
8 月 25 日	香港	进口 同比%	7 月	-7.90%	-15.40%
8 月 25 日	香港	贸易盈余	7 月	-16.5B	-13.4B
8 月 25 日	马来西亚	隔夜利率	8 月 25 日	2.00%	2.00%
8 月 26 日	日本	Merchnds 贸易收支总额	7 月	¥508.0B	¥380.0B
8 月 26 日	日本	Merchnds 贸易出口同比	7 月	-35.7	-38.4
8 月 26 日	日本	Merchnds 贸易进口同比	7 月	-41.9	-42.4
8 月 26 日	新加坡	工业生产 同比	7 月	-9.30%	-1.00%
8 月 26 日	泰国	基准利率	8 月 26 日	1.25%	1.25%
8 月 26 日	马来西亚	国民生产总值 同比%	第二季度	-6.20%	-5.50%
8 月 27 日	菲律宾	国民生产总值 (同比)	第二季度	0.40%	0.60%
8 月 27 日	印度	批发价格指数 同比	8 月 15 日	-1.53%	--
8 月 27 日	台湾	领先指数 (月环比)	7 月	1.80%	--
8 月 27 日	台湾	同期指数 (月环比)	7 月	1.10%	--
8 月 28 日	日本	失业率	7 月	5.40%	5.50%
8 月 28 日	日本	Natl 消费者物价指数 同比	7 月	-1.80%	-2.20%
8 月 28 日	中国	领先指数	7 月	--	--
8 月 28 日	韩国	SK 消费者信心指数	8 月	109	--

资料来源: 彭博和 BBVA 研究部预计

b) 经济大事

日期	国家	事件	备注
8 月 26 日	泰国	泰国央行会议讨论利率政策	预计将保持目前的货币政策不变

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 增长率 (%同比)	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	-10.1	5.8	-8.7	-4.2	4.4	-6.2	0.4	-9.5	-7.1	0.4
	09年第二季度	7.9	n.a.	n.a.	n.a.	-6.4	-2.5	4.0	n.a.	n.a.	-3.5	n.a.	n.a.
CPI 通胀率 (% 同比) ¹⁾	7月	-1.8	-1.5	-2.3	-1.4	-1.8	1.6	2.7	-2.4	0.2	-0.5	-4.4	1.5
以本币衡量的出口 同比 (% 同比) ²⁾	7月	-23.0	-5.4	-18.1	-19.4	-35.7	-3.0	-20.1	-22.6	-18.7	-22.3	-20.5	-12.1
国际收支 (美元 10亿) ³⁾	7月	10.6	-2.1	2.0	-6.2	5.3	4.4	2.9	2.6	-0.5	2.6	0.9	2.9
工业产量 (% 同比) ⁴⁾	7月	10.8	-10.1	-11.3	7.8	-23.5	-1.2	0.2	-9.6	-1.6	-9.3	-6.8	-3.6
零售额 (% 同比) ⁵⁾	7月	18.1	-4.2	3.3	n.a.	-1.2	-4.4	2.8	3.9	n.a.	-9.9	-8.5	6.4
货币供应 (M2) (% 同比) ⁶⁾	7月	28.4	13.5	8.2	12.7	2.7	10.3	17.2	6.4	1.6	12.9	9.3	11.7
国内信贷 (% 同比) ⁷⁾	7月	33.9	-3.1	-1.3	25.4	2.1	11.8	19.2	8.3	6.1	8.2	5.1	3.4
失业率 (%) ⁸⁾	7月	4.2	5.4	5.9	n.a.	5.4	3.8	8.4	4.0	7.5	4.2	1.4	5.3

附注：1) 印度以批发价计算；澳大利亚为 09 年 2 季度数据；台湾、印度、韩国、印尼、菲律宾和泰国为 09 年 7 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；中国、台湾、韩国为 09 年 7 月数据；

3) 澳大利亚的数据包括服务；菲律宾为 09 年 7 月数据；中国、台湾、韩国为 09 年 7 月数据；

4) 香港为 09 年第二季度数据；澳大利亚为 09 年第一季度数据；印尼为 09 年 5 月数据；

5) 印度和菲律宾数据暂缺；印尼为 09 年 5 月数据；马来西亚为 09 年第一季度数据；

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，中国和日本为 09 年 7 月数据；

7) 印尼为 09 年 5 月数据；中国和日本 09 年 7 月数据；

8) 印度数据暂缺；新加坡为 09 年第二季度数据；马来西亚为 09 年第一季度数据；中国 and 印尼为 08 年底数据；菲律宾为 09 年 4 月数据；韩国和澳大利亚为 09 年 7 月数据。

来源：Datastream, CEIC 和 BBVA 研究部估计