西班牙对外银行研究部

每周观察

美国

BBVA

2010 年 5 月 10 日

Kristin Lomicka
Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

一周经济概况

国际贸易收支（东部时间，3 月，星期三， 8:30 ）
市场预测：-417 亿美元　市场一致预期：-400 亿美元　上期数据：-397 亿美元

国内和国外需求正在复苏，但其复苏步伐将推动贸易赤字上升至 2008 年年底以来的最高水平之一。对亚洲，拉丁美洲和加拿大的出口复苏将继续加强，因为这些地区摆脱了经济衰退。此外，进口的改善与可能与最近显示私人需求恢复的数据一致。虽然净出口将可能再降低 2010 年第二季度国内生产总值增长率，但进口增强实际上是一个经济复苏的积极迹象。

零售额（东部时间，四月，星期五 8:30 ）
市场预测：0.3%　　市场一致预期：0.2%　　上期数据：1.6%

随着消费者信心的增加和劳动力市场改善，零售销售预计将在 6 个月内连续第五次上升，说明消费需求正在加强。虽然汽车销售的放缓将拖累整体，但其影响将是有限的，因为它较少提供价格折扣。这一结果支持我们的预期，消费开支将仍然是第二季度经济增长的重要动力。

工业产值（东部时间，四月，星期五 9:15 ）
市场预测：0.5%　　市场一致预期：0.6%　　上期数据：0.1%

4 月份制造业活动强劲，将推动工业生产连续第九个月扩大。国内需求，出口和库存补货均刺激着工业产值的上升。此外，高科技细分指数，这个对非住宅投资的领先指标，预计将上升 1.7%，显示设备和软件的非住宅投资部分将继续支持 2010 年第一季度的经济增长。

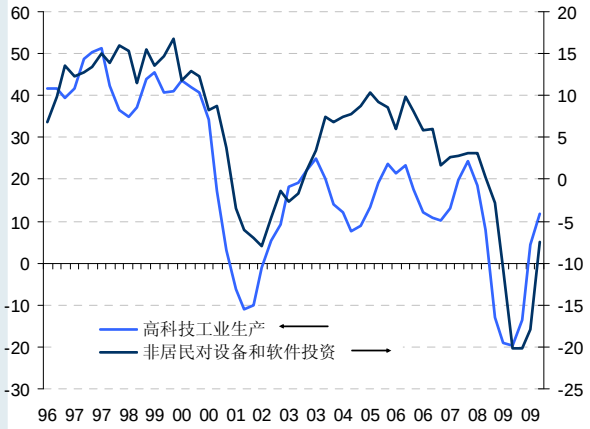
美国 MI 消费者信心（东部时间，五月，星期五 9:55 ）
市场预测：73.0　　市场一致预期：73.5　　上期数据：72.2

在 4 月下滑后，由于就业状况改善，消费者信心指数预计将在 5 月上升。私人非农业就业在过去两个月增加 40.5 万个岗位。其他经济数据自 2009 年中期以来已显示出增长势头，但劳动市场的调整往往是滞后的。就业增长的迹象将开始改善消费者对目前和未来的展望，从而反映在增加的消费上。这一结果将与我们的期望一致，表明消费将是 2010 年第二季度 GDP 增长的主要动力。

商业库存（东部时间，三月，星期五，10:00 ）
市场预测： 0.3%　　市场一致预期： 0.4%　　上期数据：0.5%

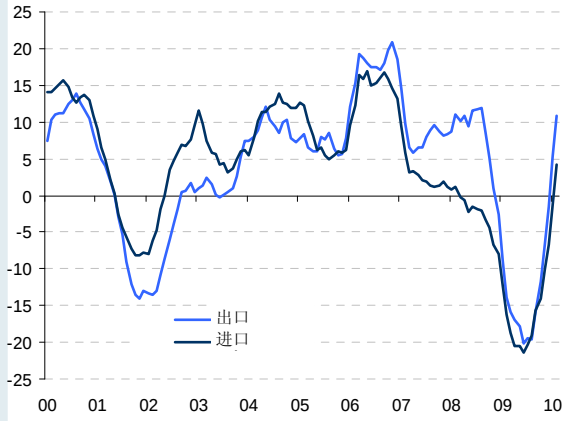
企业仍在努力使库存与销售统一，但这一趋势有大致实现。经过长达十三个月的库存减少，企业现在重新充实库存以满足新的需求。这一过程对工业生产产生了积极影响，初步估计对 2010 年第一季度的国内生产总值有 1.6pp 的贡献。企业很可能在 2010 年第二季度继续增加库存，但对 GDP 的影响将淡化。

工业生产和非居民投资
(年同比变化)



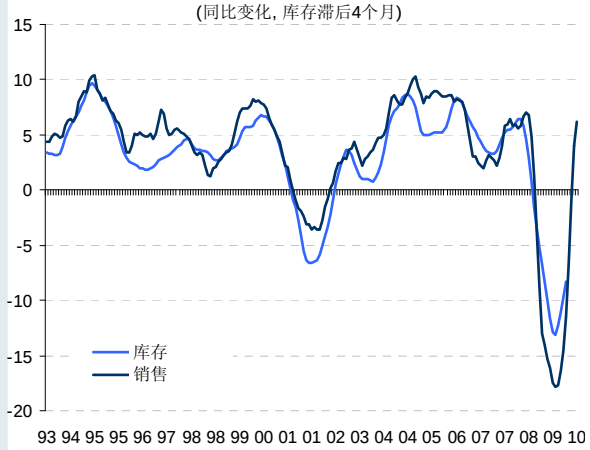
来源：经济分析局和美联储

货物进出口
(2005年价格，同比)



来源：美国调查局

商业库存和销售
(同比变化,库存滞后4个月)



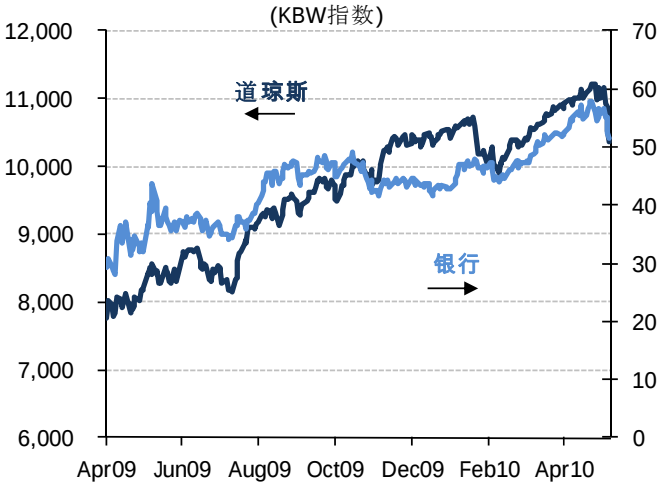
来源：美国调查局

本文译自英文版，中英文版之内容如有歧義，概以英文版为准

金融市场

股票市场

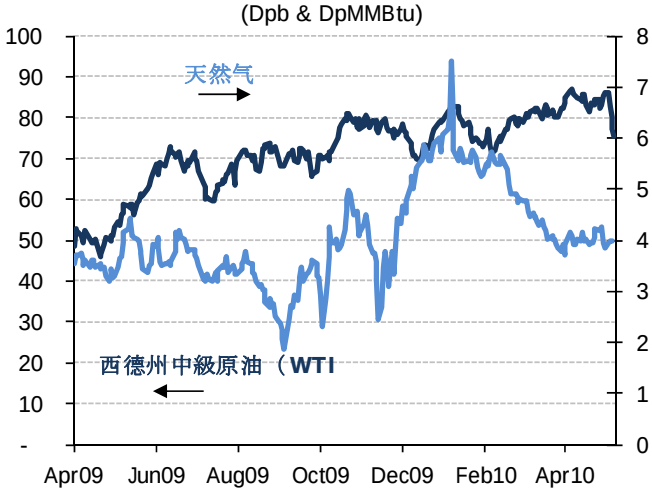
(KBW指数)



来源: 彭博

商品

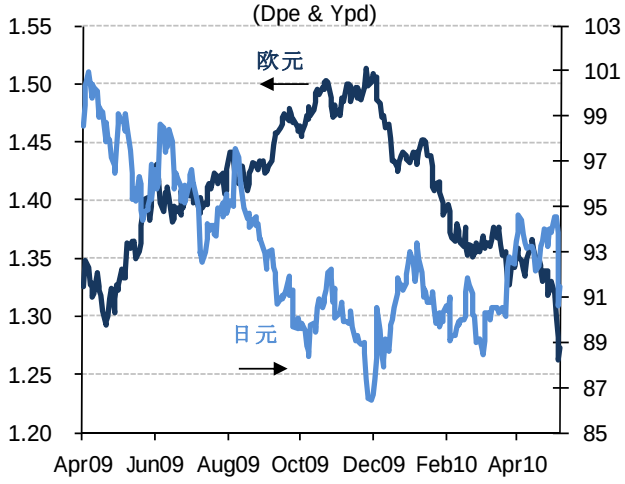
(Dpb & DpMMBtu)



来源: 彭博

货币

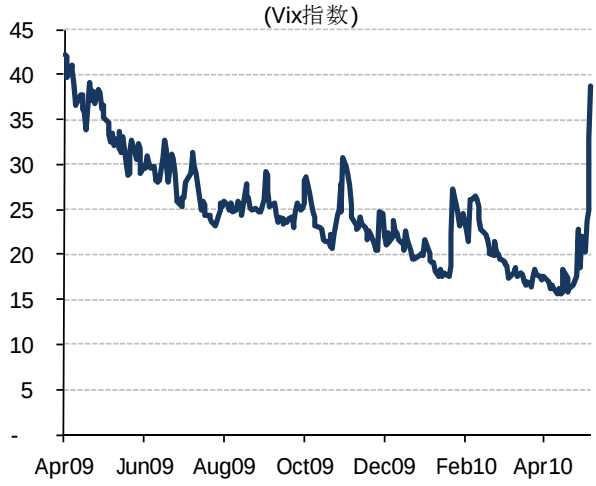
(Dpe & Ypd)



来源：彭博

波动性

(Vix指数)



来源：彭博

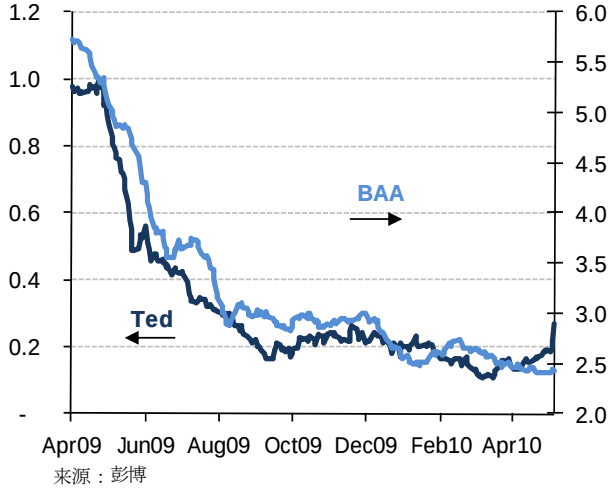
商业票据发行

(十亿美元)

来源：彭博

TED价差& BAA价差

(%)



来源：彭博

经济趋势

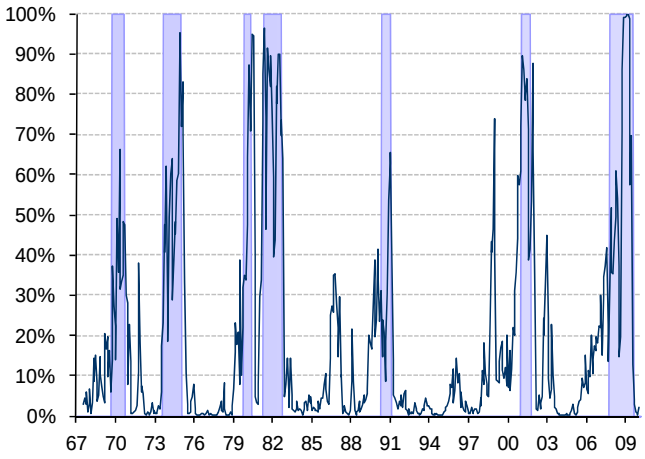
BBVA美国每周活动指数

(3个月变化%)

来源：BBVA经济研究部

BBVA美国衰退可能性模型

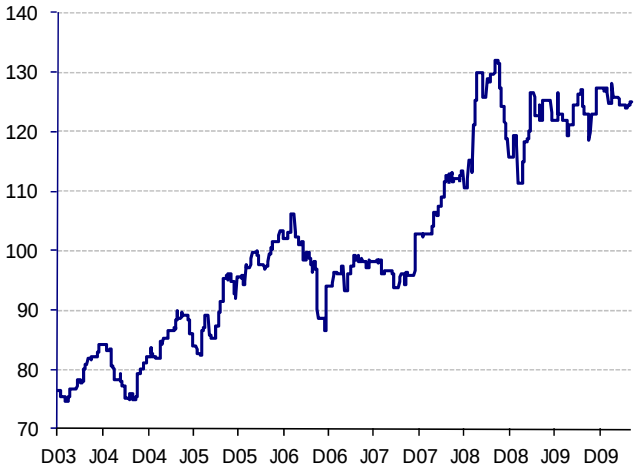
(衰退期以阴影标示, %)



来源：BBVA经济研究

BBVA美国通胀惊喜指数

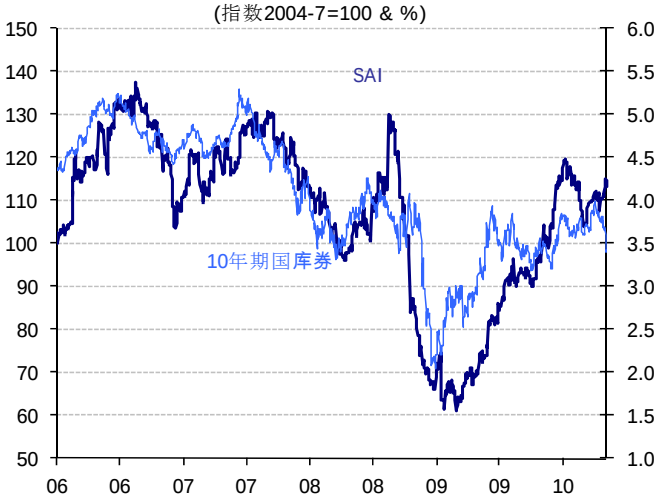
(指数2004-7=100)



来源：BBVA经济研究部

BBVA美国经济活动惊喜指数（SAI）&10年期国库券

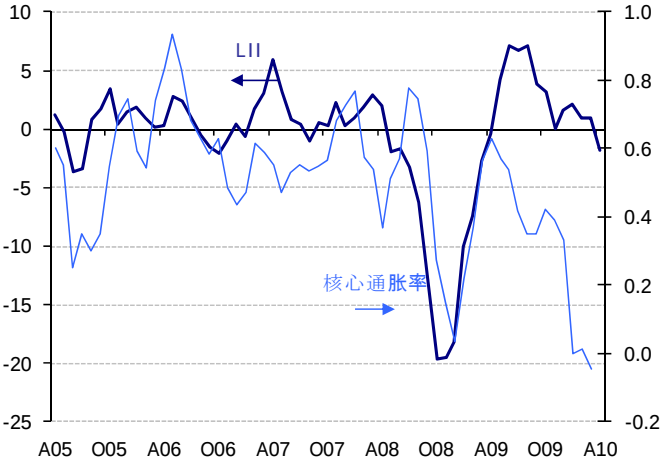
(指数2004-7=100 & %)



来源：BBVA经济研究部

BBVA美国领先通胀指数(LII)和核心通胀率

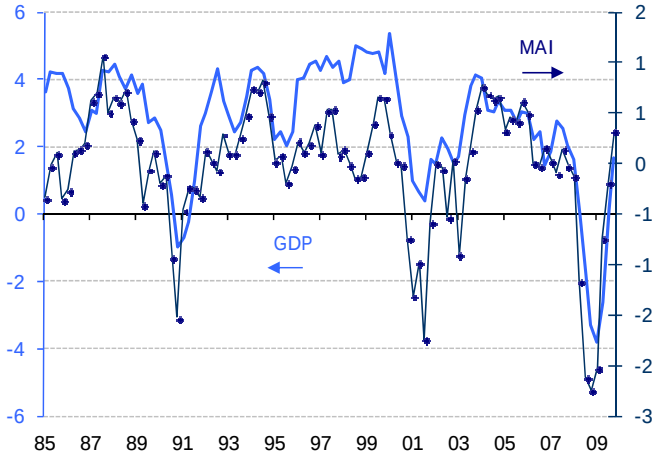
(年同比变化%)



来源：BBVA经济研究部

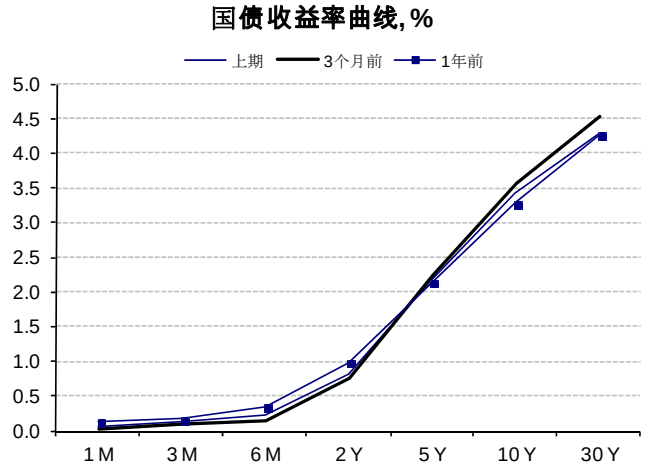
BBVA美国每周活动指数(MAI)&实际GDP

(4季度变化%)



来源：BBVA经济研究部＆BEA

收益曲线和利率



Key Interest Rates

	Last	Week ago	4-Weeks ago	Year ago
Prime Rate	3.25	3.25	3.25	3.25
Credit Card (variable)	13.00	13.00	12.97	10.75
New Auto (36-months)	6.46	6.46	6.50	7.19
Heloc Loan 30K	5.61	5.61	5.66	5.15
30-year Fixed Mortgage *	5.00	5.06	6.37	4.84
Money Market	0.76	0.78	0.79	1.37
2-year CD	1.63	1.63	1.63	2.18
5-year CD	2.64	2.64	2.58	2.76

* Freddie Mac National Mortgage Homeowner Commitment 30 Year US

本周引言

费城联邦储备银行总裁查理斯 普洛瑟

2010 年 5 月 7 日

“目前希腊带来的挑战基本上是欧洲的，但更广泛而言....可以以出口市场疲软的形式蔓延到我们身上。当然更直接的危险在于金融市场以及他们将如何表现。”

经济日历

日期	事件	时期	预测	调查	前期
5月11日	批发库存	3月	0.40%	0.50%	0.60%
5月11日	ABC消费者信心	5月9日	- -	- -	-47
5月12日	MBA抵押贷款申请	5月7日	- -	- -	4.00%
5月12日	贸易收支	3月	-$41.7B	-$40.0B	-$39.7B
5月12日	月度预算报告	4月	$44.1B	-$20.0B	-$20.9B
5月13日	进口价格指数 (月环比)	4月	0.70%	0.80%	0.70%
5月13日	首次失业救济申请	5 月8日	432K	439K	444K
5月13日	持续失业救济申请	5月1日	4568K	4585K	4594K
5月14日	领先零售额	4月	0.30%	0.20%	1.60%
5月14日	除汽车零售额	4月	0.50%	0.40%	0.60%
5月14日	工业生产	4月	0.50%	0.60%	0.10%
5月14日	产能利用	4月	73.40%	73.70%	73.20%
5月14日	密歇根大学信心指数	5月	73.0	73.5	72.2
5月14日	商业库存	3月	0.30%	0.40%	0.50%

这份文件是由西班牙对外银行研究部准备的，它代表 BBVA 及其分布在美国和世界其他地区的附属公司的观点，它提供的信息仅供参考。文件所涉及的信息、观点、估计和预测若因市场波动而变更，恕不另行通知。文件所涉及的信息、观点、估计和预测得自公开来源，且在完整性和/或正确性方面已被证实。
本文件为非售品，且不构成处理证券买卖的建议。