



每周观察

2010年5月24日

亚洲一周经济金融要闻 (2010年5月17-23日)

Ricard Torne Codina
ricard.torne@bbva.com.hk

过去一周强大的区域经济指标未能抵消全球金融市场向下波动的趋势，整个区域股票和货币市场暴跌。

过去一周的数字显示，该地区增长势头强劲，台湾第一季度 GDP 以 30 年最快的速度增长，日本的经济也显示上升势头，其第一季度国内生产总值以 6 年以来最快的速度增长。与此同时，香港的消费者物价指数保持稳定，过热风险仍待查明。日本的通货紧缩仍然存在，第一季度本地生产总值平减物价指数录得同比 - 3.0%。未来一周重点将是日本和新加坡的消费者物价指数，以及泰国和菲律宾的国内生产总值。

大中华地区

- **中国**在第一季度进一步巩固了其作为世界上最大的美国国债持有人的位置，共持有美国国债 8952 亿美元。这是因为基于欧洲的金融困境，促使中国最近几个月增加外汇储备 (2.45 万亿美元)。外国直接投资流入仍然强劲，同比增长了 11.28%，在今年前 4 个月达 307.9 亿美元，但贸易数据显示头 4 个月贸易盈余略有下降 (同比下跌 78.5%)。我们预计随着外部需求继续加强，贸易盈余将会持续。资本流入继续通过外国直接投资和证券投资继续增加，外汇储备将进一步增加。我们继续期望货币开始在短期内升值，尽管当前全球金融市场动荡可能导致当局拖延升值时间。

- 4 月 **香港**的综合消费物价指数同比上升 2.4%，符合市场预期，略高于 3 月份 2.0% 的增长数字。

经季节性调整的数字计算，2 月至 4 月期间失业率持稳于 4.4%，略高于市场预期 (4.3%)。然而，15 个月新低的失业率促进了零售销售。

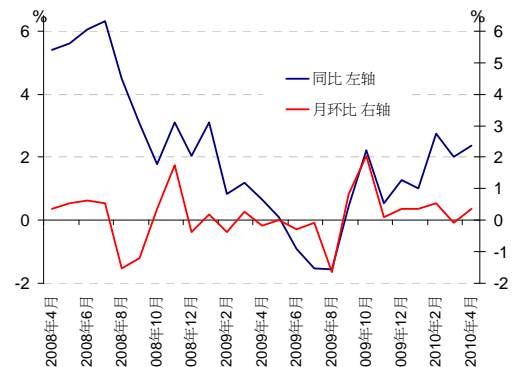
- **台湾**2010 年第一季度的国内生产总值以 30 年来最高的速度增长，主要是由于投资增长以及区域对电子元件需求反弹导致的净出口增长。国内生产总值同比增长 13.3%，高于市场预期的 11.0% (西班牙对外银行: 11.5%)。

电脑和移动电话的需求强劲，出口订单增长速度加快。4 月订单同比上升 35.2% (市场预期: 36.1%)，低于前一个月的 43.6%。

日本/韩国/澳大利亚

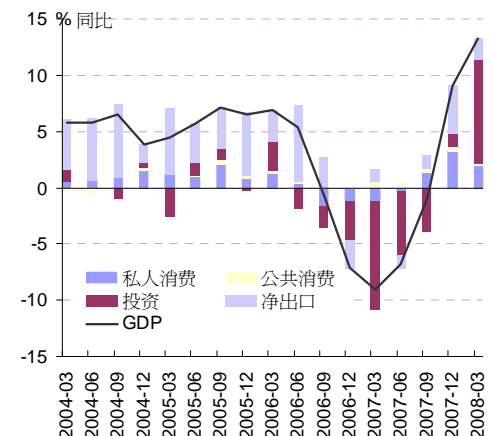
- **日本**2010 年第一季度的国内生产总值由于强劲的出口增长与疲弱的消费支出相抵消，其增长幅度低于预期。国内生产总值增长了 4.9% (预期: 5.5%)，这是连续第四个季度录得增幅。经季节性调整的数字计算，国内生产总值比上一季度增长 1.2% (市场一直预期: 1.4%)，高于 2009 年第四季度经修订的数字 1.0%。以季度为单位，2010 年第一季度净出口的贡献为 0.7%，而私人消费仅贡献 0.2%。通货紧缩仍是一个主

香港: 消费者物价指数



来源: CEIC

台湾: GDP 组成



来源: CEIC

要的关注，国内生产总值平减物价指数录得破纪录低的-3.0%。市场将关注下周的消费者物价指数来进一步观察其通货紧缩趋势。

正如预期，日本央行维持利率在 0.1% 不变。央行还宣布采取措施增加工业贷款，在承认全球经济面临的风险的同时，提升其对国内经济的前景展望。

消费者信心指数由 3 月份的 41.0 提升至 42.1（市场一致预期：42.0），主要是由于就业和收入增长的信心增加。与此同时，4 月美国家庭的消费者信心指数也上升至 42.0（3 月 40.9）。该指数低于 50 意味着悲观者人数多于乐观。

3 月份机械订单增长，越来越多的证据表明，区域经济回升鼓舞日本企业增加投资支出。经季节性调整的数字计算，该指标与上个月相比上升了 5.4%（共识：6.3%），是 3 个月以来首次正增长。

3 月第三产业指数经季节性调整后比上个月下跌 3.0%，远低于的市场一致预期（-1.5%），也低于 2 月份经修正的数字-0.3%。服务需求连续第二个月下跌，主要由于批发和零售业务和信息产业拖累指标下降。负的增长数字与当前的消费信心相对比，表明（包括其他指标）家庭已经开始享受经济复苏的果实。

- **韩国**百货公司销售 4 月同比增长了 8.8%（3 月：4.6%），进一步显示出强劲的国内需求。此外，折扣商店销售额同比增长了 0.3%（3 月：1.6%）。

- 5 月**澳大利亚**Westpac 消费者信心指数下跌了 7%（4 月：-1.0%），表明迅速提高利率已经开始影响到经济，并降低了央行在短期内进一步加息的可能性。澳元兑美元几个星期已大幅下跌，反应市场因欧洲的事态发展而产生的风险厌恶。

东盟

- **新加坡**4 月继续其强劲的增长势头，除去石油以外，国内出口同比飙升 29.4%（市场一致预期：25.3%），主要由运往美国（46.1%），香港（41.3%）和中国（30.0%）的出口领导。按月来看，非石油出口比上月上升 2.1%（市场一致预期：0.0%），略低于前一个月经修正的数字 2.9%。同时，电子产品出口同比增长了 19.3%（市场一致预期：28.9%），低于 3 月份 39.4% 的增长。

- **菲律宾**总统选举投票已接近完成，贝尼尼奥阿基诺三世大幅领先。尽管在选举过程中有一些欺诈的指控，获选的新总统很可能在下周国会会议期间宣布。

占国内生产总值超过 10% 的海外汇款，3 月同比增长了 5.6%（2 月：7.1%）。

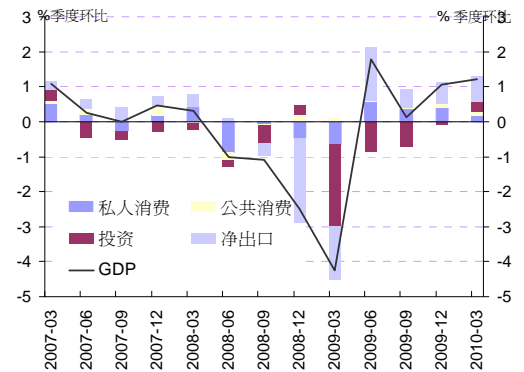
4 月份国际收支顺差扩大，主要由于出口增加，持续汇款流入和更高的外国投资。盈余达 9.82 亿美元（3 月：2.55 亿美元）。

- 4 月**马来西亚**的消费价格指数同比上升 1.5%，稍低于 1.6% 的增长预期。央行在本月初连续第二次加息，至 2.5%，因为经济呈现强劲增长势头。

- 在目前的政治动荡下，**泰国**2010 年第一季度国内生产总值依然增长了 12.0%（市场一致预期：9.0%）。经季节性调整的数字计算，国内生产总值比上月增长 3.8%（市场一致预期：1.7%）。

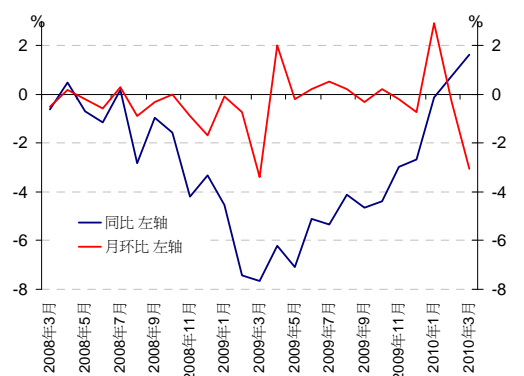
随着上周政府决定强行疏散示威者营地，并在曼谷和其他地区实施宵

日本：季度 GDP 增长率（季度环比 经季节调整）



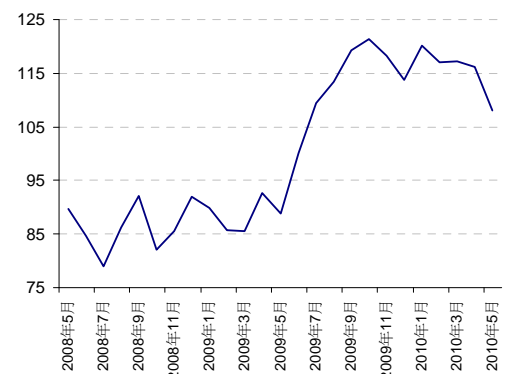
来源：CEIC

日本：第三产业指数



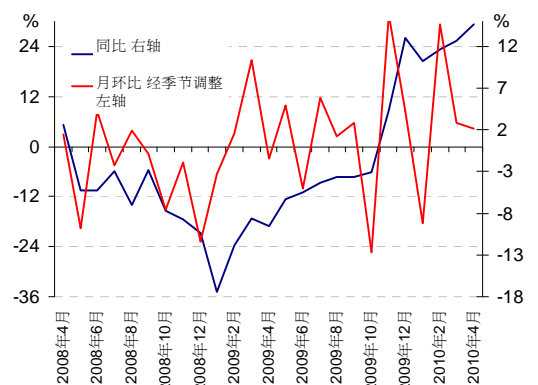
来源：CEIC

澳大利亚：消费者信心指数



来源：CEIC

新加坡：非石油国内出口



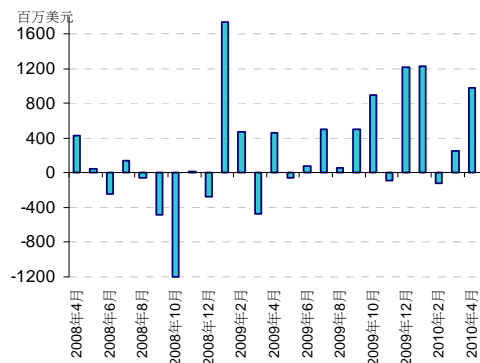
来源：CEIC

禁，政治动荡进一步加剧，暴乱蔓延至全国各地。

亚洲金融市场

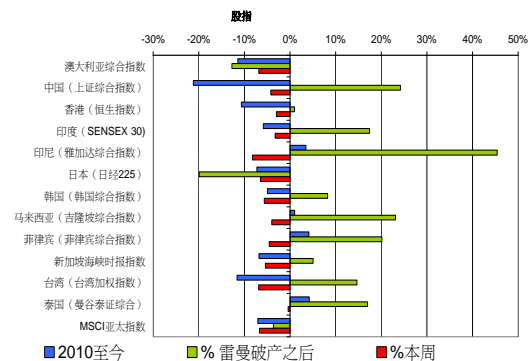
亚洲金融市场上周出现下跌，这是由于市场担忧欧洲债务危机再度引发全球性衰退，且对先进经济体金融监管改革问题的担忧加剧。（韩国和香港的股市上周五为假期休市，而泰国股票交易所则由于国内动乱周四/周五关闭。）由于全球风险规避加剧，上周该地区的大部分货币贬值。跌幅最大的是韩元，下降了8%，这不仅由于全球金融市场波动，还因为与朝鲜局势再度紧张。澳元兑美元也继续下降，贸易和商品货币的平仓利差回落。

菲律宾: 国际收支平衡



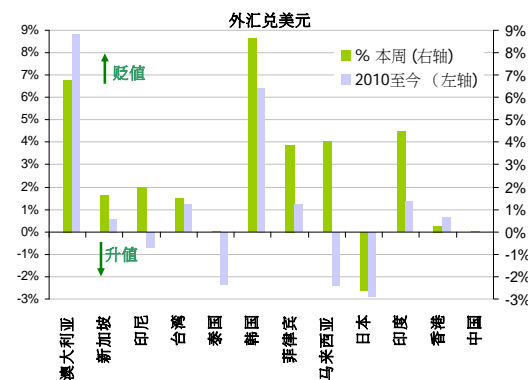
来源: CEIC

亚洲: 股票市场



来源: Datastream 和彭博

亚洲: 货币市场



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 美元 10 亿
		指数	指数	一周变化百分比	一周变化百分比	
中国	上证综指	2576	2584	-4.2		86.2
香港	恒生指数	19696	19546	-3.0		32.7
台湾	台湾加权指数	7481	7238	-6.9		14.4
印度	Sensex指数	16617	16446	-3.2		19.7
日本	日经225指数	10096	9785	-6.5		67.6
韩国	首尔综指	1631	1600	-5.6		28.7
印度尼西亚	雅加达综指	2740	2623	-8.2		2.1
马来西亚	吉隆坡综合指数	1313	1286	-4.0		2.0
菲律宾	菲律宾综指	3234	3179	-4.5		0.3
新加坡	海峡时报指数	2781	2701	-5.4		6.0
泰国	曼谷泰证综指	760	766	-0.4		1.9
澳大利亚	澳洲全股指数	4417	4326	-6.8		34.5

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	一周变化百分比 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	0.02	-0.04	-0.03	-0.09	-0.09
香港	(港币/美元)	7.80	7.80	0.22	-104.97	-113.00	-360.00	-360.00
台湾	(新台币/美元)	31.97	32.13	1.50	-0.22	-0.28	-0.94	-0.94
印度	(卢比/美元)	46.27	46.92	3.80	38.96	41.56	123.56	123.56
日本	(日元/美元)	91.24	90.00	-2.67	-11.84	-14.57	-79.50	-79.50
韩国	(韩元/美元)	1178	1229	8.63	4	-16	-17	-17
印度尼西亚	(印尼盾/美元)	9197	9281	1.99	203	239	621	621
马来西亚	(马币/美元)	3.26	3.32	4.01	228.60	80.00	425.00	425.00
菲律宾	(比索/美元)	45.7	46.5	3.87	0.6	0.6	1.7	1.7
新加坡	(新元/美元)	1.40	1.41	1.28	0.16	0.30	-15.50	-15.50
泰国	(泰铢/美元)	32.3	32.4	0.09	6.3	8.0	20.0	20.0
澳大利亚	(美元/澳币)	0.85	0.83	-6.11	-90.12	-89.24	-321.10	-321.10

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.

来源: 彭博

c) 货币市场¹⁾

	截至本周末	7 天 ²⁾		3 个月 ³⁾		1 年 ⁴⁾	
		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)	截至本周末
中国	1.86	10	2.17	n.a.	-	n.a.	
香港	0.07	1	0.22	2	0.70	4	
台湾	0.26	1	0.56	0	0.94	-1	
印度	4.17	8	5.03	6	n.a.	n.a.	
日本	0.15	0	0.39	0	0.56	0	
韩国	2.23	0	2.47	1	3.19	4	
印度尼西亚	6.23	-5	6.77	-9	7.21	-14	
马来西亚	2.48	21	2.71	1	2.88	1	
菲律宾	4.19	6	4.25	0	4.50	0	
新加坡	0.19	0	0.54	1	0.85	1	
泰国	1.26	0	1.39	0	1.75	0	
澳大利亚	4.62	-7	4.67	-16	-	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.

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	1.25	0	2.52	-11
香港	0.17	2	1.63	-10
台湾	0.39	-4	0.97	-1
印度	4.05	15	7.22	-3
日本	-	n.a.	0.43	-4
韩国	2.06	0	4.45	-
印度尼西亚	7.12	12	8.67	22
马来西亚	2.60	3	3.52	-5
菲律宾	4.19	2	6.71	24
新加坡	0.29	0	0.99	1
泰国	1.59	0	3.13	3
澳大利亚	4.18	-25	5.02	-26

资料来源: 彭博.

2. 未来一周展望::

a) 接下来的一周将会公布菲律宾和泰国的第一季度 GDP; 日本、新加坡和越南的通货膨胀数据。

日期	国家	数据	统计期	上期	预计
香港	5月27日	出口同比	4月	32.10%	--
香港	5月27日	进口同比	4月	39.80%	--
香港	5月27日	贸易账户	4月	-38.9B	--
日本	5月24日	所有工业活动指数 月环比	3月	-2.30%	--
日本	5月27日	商品贸易账户	4月	¥948.9B	--
日本	5月27日	商品贸易账户 调整值	4月	¥666.2B	--
日本	5月27日	商品贸易出口同比	4月	43.5	--
日本	5月27日	商品贸易进口同比	4月	20.7	--
日本	5月25日	总体家庭花费 同比	4月	4.40%	--
日本	5月25日	失业率	4月	5.00%	--
日本	5月25日	单位工作申请人数	4月	0.49	--
日本	5月25日	消费者价格指数同比	4月	-1.10%	--
日本	5月25日	零售销售 月环比 经季节调整	4月	0.80%	--
日本	5月25日	零售销售 同比	4月	4.70%	--
韩国	5月26日	SK 消费者信心指数	5月	110	--
韩国	5月27日	经常账户 按百万美元计	4月	\$1690.3M	--
韩国	5月27日	商品账户盈余按百万美元计	4月	\$4359M	--
韩国	5月25日	商业调查- 制造业	6月	107	--
韩国	5月25日	商业调查- 非制造业	6月	94	--
菲律宾	5月26日	总进口 同比	3月	27.60%	--
菲律宾	5月26日	月度总进口额	3月	\$3903.2M	--
菲律宾	5月26日	贸易账户	3月	-\$333M	--
菲律宾	5月27日	GDP 同比	第一季度	1.80%	--
菲律宾	5月27日	GDP 月环比 经季节调整	第一季度	0.90%	--
新加坡	5月24日	消费者价格指数 同比	4月	1.60%	--
新加坡	5月24日	CPI 月环比 非季节调整	4月	0.10%	--
新加坡	5月26日	工业生产 同比	4月	43.00%	--
新加坡	5月26日	工业生产 月环比 经季节调整	4月	-1.50%	--
台湾	5月24日	失业率 经季节调整	4月	5.64%	--
台湾	5月24日	工业生产 同比	4月	39.20%	--
台湾	5月24日	商品销售 同比	4月	13.85%	--
泰国	5月24日	海关出口同比	4月	40.90%	37.50%
泰国	5月24日	海关进口同比	4月	59.70%	44.80%
泰国	5月24日	海关贸易账户	4月	\$1155M	\$500M
泰国	5月10日	GDP 月环比 经季节调整	第一季度	3.60%	1.70%
泰国	5月24日	GDP 同比	第一季度	5.80%	9.00%
越南	5月24日	消费者价格指数 同比	5月	9.20%	--
越南	5月25日至 30日	进口同比	5月	36.00%	--
越南	5月25日至 30日	出口同比	5月	9.00%	--
越南	5月26日	工业生产同比	5月	13.50%	--
越南	5月26日	零售销售同比	5月	--	--

资料来源: 彭博和西班牙对外银行预测.

b) 经济大事

日期	国家	事件	标注
日本	5月26日	日本央行四月货币政策会议记录	期望保持政策利率 0.1%不变

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)	09年三 季度	9.1	-2.2	n.a.	7.9	-5.2	7.8	4.2	-1.2	0.4	0.6	-2.7	0.9
	09年四 季度	10.7	2.6	n.a.	n.a.	-1.1	2.9	5.4	4.4	1.8	4.0	5.8	2.7
	10年一 季度	11.9	8.2	n.a.	n.a.	4.6	-0.3	5.7	10.1	n.a.	13.1	n.a.	n.a.
CPI 通胀率 (% 同比) ¹⁾	2010年 3月	2.8	2.4	1.3	9.6	-1.1	2.6	3.9	1.5	4.4	1.6	2.9	0.5
以本币衡量的出口同 比 (% 同比) ²⁾	2010年 3月	30.5	32.1	38.9	36.9	43.5	8.3	13.5	36.4	35.7	29.8	32.5	-13.6
国际收支 (美元 10亿) ³⁾	2010年 3月	1.7	-5.0	2.5	-7.8	10.5	4.1	3.6	4.3	-0.3	2.9	1.2	0.0
工业产量 (% 同比) ⁴⁾	2010年 3月	17.8	-9.5	39.5	13.5	31.8	22.1	4.8	14.1	-1.2	43.0	32.6	0.9
零售额 (% 同比) ⁵⁾	2010年 3月	19.8	17.2	4.8	n.a.	5.9	-8.8	28.6	10.2	n.a.	-3.6	6.5	0.8
货币供应 (M2) (% 同比) ⁶⁾	2010年 3月	21.5	9.8	4.0	18.5	2.9	9.7	10.7	8.8	3.8	8.8	5.9	2.6
国内信贷 (% 同比) ⁷⁾	2010年 3月	22.0	7.7	3.3	19.3	-1.8	1.8	9.4	9.8	5.5	7.5	7.8	2.1
失业率 (%) ⁸⁾	2010年 3月	4.3	4.4	5.7	n.a.	5.0	3.7	7.9	3.5	7.1	2.1	1.0	5.5

资料来源: Datastream 和 CEIC

附注: 1) 印度以批发价计算; 澳大利亚为 2010 年 1 季度数据; 中国、印度、香港、马来西亚、韩国、台湾、印尼、泰国和菲律宾为 2010 年 4 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、新加坡、韩国和台湾为 2010 年 4 月数据

3) 澳大利亚的数据包括服务业; 印尼为 2010 年 1 月数据; 印度和菲律宾为 2010 年 2 月数据; 中国、韩国、台湾、新加坡和澳大利亚为 2010 年 4 月数据

4) 香港为 2009 年 8 月度数据; 澳大利亚为 2009 年 12 月数据; 中国为 2010 年 2 月数据; 印度和马来西亚为 2010 年 2 月数据

5) 印度和菲律宾数据暂缺; 马来西亚为 2009 年 12 月数据; 泰国为 2010 年 2 月数据; 中国为 2010 年 4 月数据

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; 印尼为 2010 年 1 月数据; 中国和日本为 2010 年 4 月数据

7) 香港的数据仅统计了港币的 M2; 印尼为 2009 年 12 月数据; 中国和日本为 2010 年 4 月数据

8) 印度数据暂缺; 菲律宾为 2009 年 10 月数据; 中国、印尼、马来西亚、新加坡和中国为 2009 年 12 月数据; 泰国为 2010 年 2 月数据; 澳大利亚、香港和韩国为 2010 年 4 月数据