

美国

每周观察

2010年6月14日

一周经济概况

Kristin Lomicka
kristin.lomicka@bbvacompass.com

纽约州制造业指数 (6月, 星期二 东部时间 8:30)

预测: 23.1 市场一致预期: 20.0 上期数据: 19.1

纽约州制造业指数预计将会是 6 月份强劲的制造业活动的第一个信号。指数预期会保持较高的水平并且较上个月有所上升。这个结果显示制造业持续成为经济成长的动力。因此, 我们会预期看到接下来 ISM 制造业指数, 工业生产和制造业工人薪资的改善。

房屋开工率(五月, 星期三 东部时间 8:30)

预测: 660K 市场一致预期: 648K 上期数据: 672K

房屋开工率会远高于去年水平, 在连续两个月的显著增长后预计会在 5 月减速。新屋库存处在历史的地点, 且建筑商的信心增加了, 但是现有住房的过剩供给和并不强劲的需求会使得许多制造商继续处于停工状态。最近的房屋开工率的上升预示着复苏的开始。尽管如此, 经济情况预示着复苏将会是缓慢的。

工业制造 (五月, 星期三 东部时间 9:15)

预测: 0.6% 市场一致预期: 0.8% 上期数据: 0.8%

如同 ISM 制造业指数所显示的, 五月的制造业的强劲增长预期将会显示在工业生产的显著改善上。工业生产会持续从存货调整过程中受益, 同时也受惠于更加稳定的业务增长, 更大的融资机会和信心的增强。周三数据的利好消息会是商业投资增加, 以及财政刺激外的私人需求趋稳的信号。

消费者信心指数 (五月, 星期四 东部时间 8:30)

预测: 0.0%, 0.1% 市场一致预期: -0.2%, 0.1% 上期数据: -0.1%, 0.0%

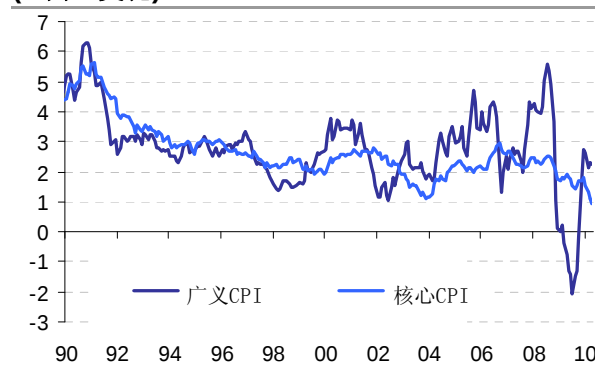
5 月通货膨胀的压力预计会依然较小。总体通货膨胀压力预计不会受原油价格的显著影响, 而价格保护和相对较疲软的需求会使得核心通货膨胀受到控制。另外, 经济的依旧疲软, 供应方面基本不存在价格压力, 且通货膨胀的预期控制得很好。预计周四的 CPI 数据会继续支持美联储对 2010 年通货膨胀疲软的预期并延长低利率期。

图 1
纽约州制造业指数
(指数)



来源: 纽约联储银行

图 2
消费者价格指数
(%同比变化)

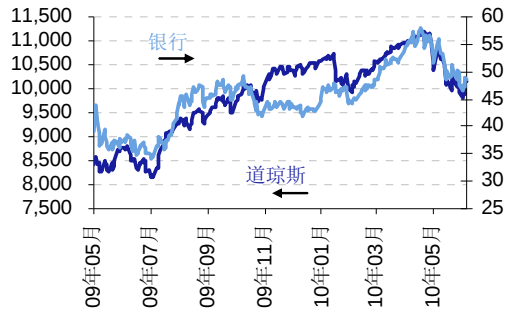


来源: 劳工统计局

金融市场

图 3

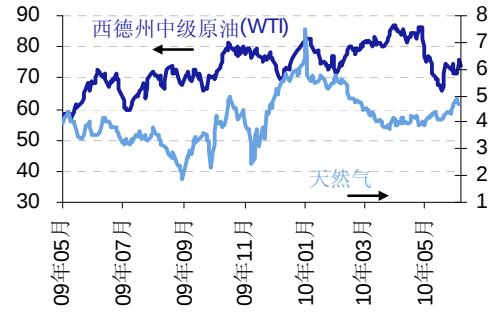
股票市场 (KBW 指数)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 4

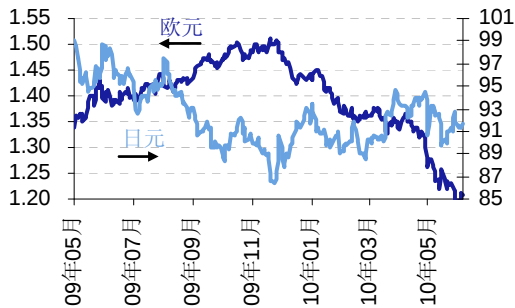
商品 (Dpb & DpMMBtu)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 5

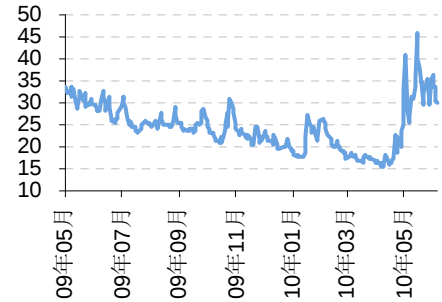
货币 (Dpe & Ypd)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 6

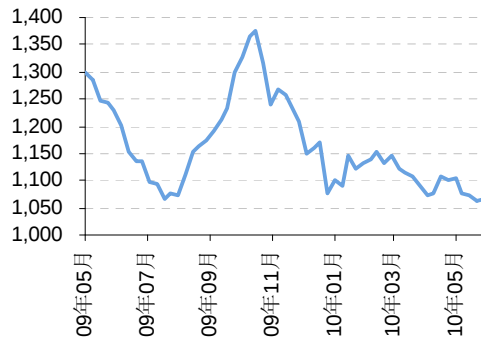
波动性 (Vix 指数)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 7

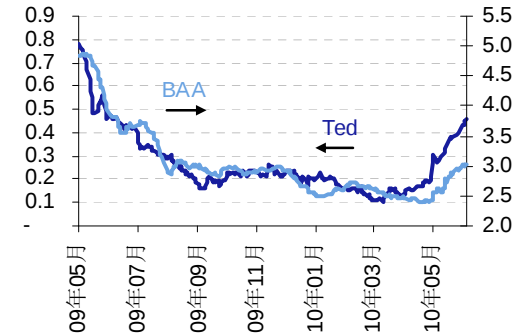
商业票据发行(十亿美元)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 8

TED 价差 & BAA 价差 (%)

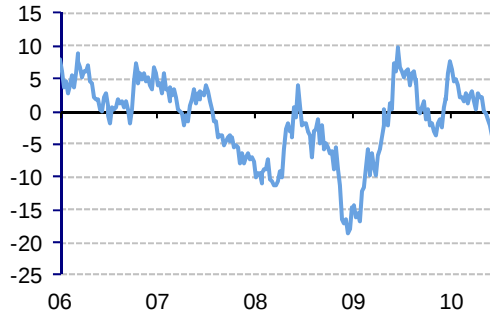


来源: Bloomberg & BBVA 研究部

经济趋势

图 9

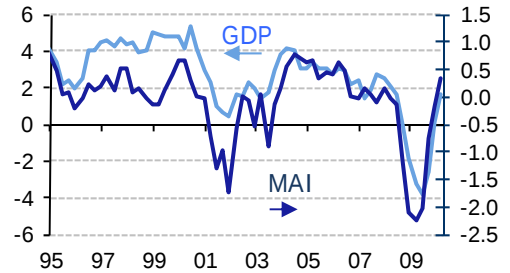
BBVA 美国每周活动指数
(3 个月变化%)



来源: BBVA 研究部

图 10

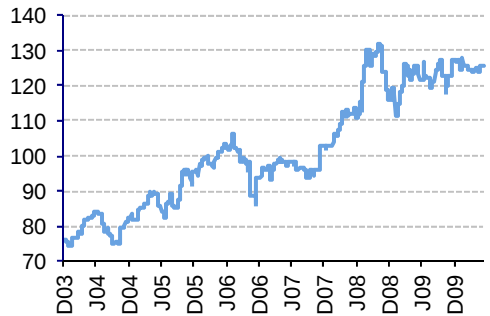
BBVA 美国每周活动指数(MAI)&实际 GDP
(4 季度变化%)



来源: BBVA 研究部 & BEA

图 11

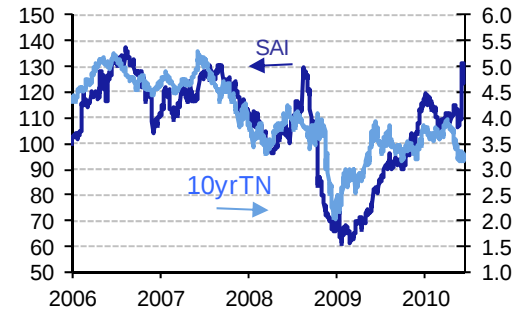
BBVA 美国通胀惊喜指数
(指数 2004-7=100)



来源: BBVA 研究部

图 12

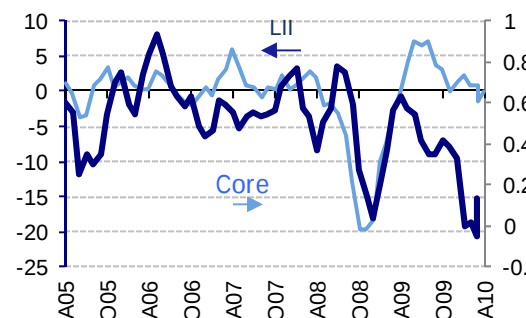
BBVA 美国经济活动惊喜指数 (SAI)
&10 年期国库券 (指数 2004-7=100 & %)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 13

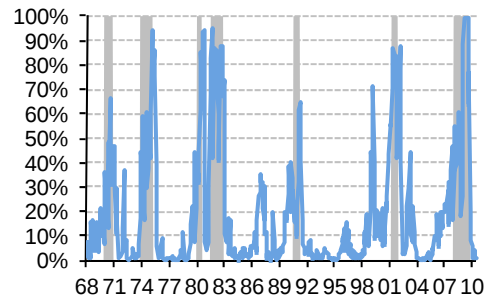
BBVA 美国领先通胀指数(LII)和核心通胀率
(季环比变化%)



来源: BLS & BBVA 研究部

图 14

BBVA 美国衰退可能性模型
(衰退期以阴影标示, %)



来源: BBVA 研究部

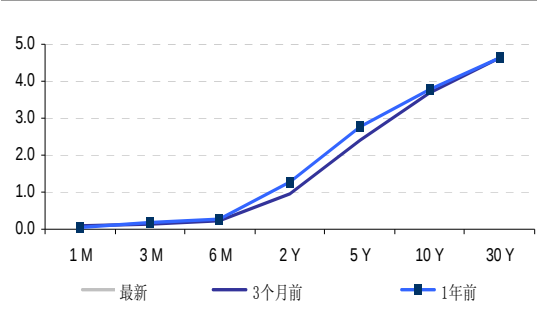
收益曲线和利率

表 1
主要利率, %

	最新	1星期前	4星期前	1年前
最优贷款利率	3.25	3.25	3.25	3.25
信用卡（变量）	13.44	13.44	13.00	10.80
新车贷款（36个月）	6.33	6.35	6.43	7.26
房屋贷款3万	5.56	5.56	5.59	5.28
30年期固定抵押贷款*	4.72	4.79	4.93	5.59
货币市场	0.78	0.78	0.74	1.31
2年期定期大额存单	1.59	1.60	1.60	1.99
5年期定期大额存单	2.58	2.58	2.63	2.60

* 美国房贷美国抵押房主承诺 30 年
来源: 彭博和 BBVA 研究部

图 15
国债收益率曲线, %



来源: 彭博

本周引言

美国联邦储备委员会主席本伯南克
经济和财政状况，以及联邦预算案
2010 年 6 月 9 日

如果市场继续保持稳定，那么危机对美国经济增长的影响将是温和的。虽然最近股价的下跌和欧洲经济前景的走弱会给美国带来一定的负面影响，国库券和房屋按揭贷款利率的下跌，油价以及其它全球贸易商品价格的下跌部分冲销了这些影响。

经济日历

日期	事件	时期	预测	市场调查	前期数据
6 月 15 日	进口价格指数(月环比)	5 月	-1.20%	-1.30%	0.90%
6 月 15 日	纽约州制造业	6 月	23.1	20	19.11
6 月 15 日	NAHB 房价市场指数	6 月	22	21	22
6 月 16 日	生产者价格指数 (月环比)	5 月	-0.70%	-0.50%	-0.10%
6 月 16 日	去除食品和能源的生产者价格指数 (月环比)	5 月	0.10%	0.10%	0.20%
6 月 16 日	房屋动工	5 月	660K	648K	672K
6 月 16 日	房屋建造许可	5 月	632K	625K	606K
6 月 16 日	工业生产	5 月	0.60%	0.80%	0.80%
6 月 16 日	产能利用率	5 月	74.00%	74.50%	73.70%
6 月 17 日	消费者价格指数 (月环比)	5 月	0.00%	-0.20%	-0.10%
6 月 17 日	去除食品和能源的消费者价格指数(月环比)	5 月	0.10%	0.10%	0.00%
6 月 17 日	首次申请失业救济	6 月 12 日	447K	450K	456K
6 月 17 日	持续申请失业救济	6 月 5 日	4426K	4560K	4462K
6 月 17 日	经常账户余额	1Q	-\$133.7B	-\$121.8B	-\$115.6B
6 月 17 日	费城联邦储备银行	6 月	20.8	20	21.4
6 月 17 日	领先指标	5 月	0.20%	0.40%	-0.10%

免责声明

This document was prepared by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria's (BBVA) BBVA Research U.S. on behalf of itself and its affiliated companies (each BBVA Group Company) for distribution in the United States and the rest of the world and is provided for information purposes only. Within the US, BBVA operates primarily through its subsidiary Compass Bank. The information, opinions, estimates and forecasts contained herein refer to the specific date and are subject to changes without notice due to market fluctuations. The information, opinions, estimates and forecasts contained in this document have been gathered or obtained from public sources, believed to be correct by the Company concerning their accuracy, completeness, and/or correctness. This document is not an offer to sell or a solicitation to acquire or dispose of an interest in securities.