

美国

每周观察

美国，2010 年 11 月 8 日

要闻

经济分析

美国

Kristin Lomicka

kristin.lomicka@bbvacompass.com

Hakan Danis

Hakan.Danis@bbvacompass.com

- 美联储宣布第二轮量化宽松

上周三，美联储宣布了二次量化宽松（QE2），包括在 2011 年二季度前进行总额达 6000 亿美元的大范围长期国债资产购买计划。该项计划将通过每月购买 750 亿美元来分步进行。考虑到美联储将继续每月对机构债券和抵押担保证券的本金进行 350 亿美元的再投资，美联储每月购买的国债总额将约为 1100 亿美元。据财政部透露，今年四季度和明年一季度的发行净额将分别为 3620 亿美元和 4310 美元。纽约联储还公布了其购买额度在到期部门之间的分配计划。根据其计划，纽约联储预计所购买的资产平均期限将为 5 至 6 年。同时，纽约联储还宣布将暂时放开现行的国债每次发行不得超过 35% 的限制。

- 非农就业人口

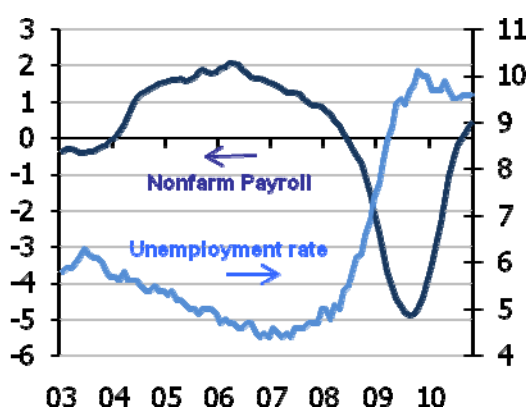
10 月份私部门就业人数增长了 15.9 万，而此前市场曾预计会新增 6 万人。此外，8 月份非农就业人口总数变动已从 -5.7 万修正为 -0.1 万，9 月份的变动数值也已从 -9.5 万修正为 -4.1 万。新增就业岗位相对集中于很少的几个部门，其中零售商店新增了 2.79 万个岗位，这或许是为了给即将到来的节日做准备。临时性就业岗位新增了 3.49 万个。餐馆和酒吧雇用了 2.44 万人。建筑业就业人数小幅增加，而制造业部门则削减了 7000 个就业岗位。工厂就业人数自 5 月以来一直保持大致稳定。虽然报告结果总体较为积极，但就业市场仍然十分脆弱，并证实了美联储对经济“令人失望的缓慢”增长的担忧。长期失业人数（失业 27 周或以上的劳动者）在这一个月以来基本没变，约为 620 万。居民劳动参与率小幅跌至 64.5%，而 10 月份失业率则仍为 9.6%。

欧盟

María Martínez Álvarez

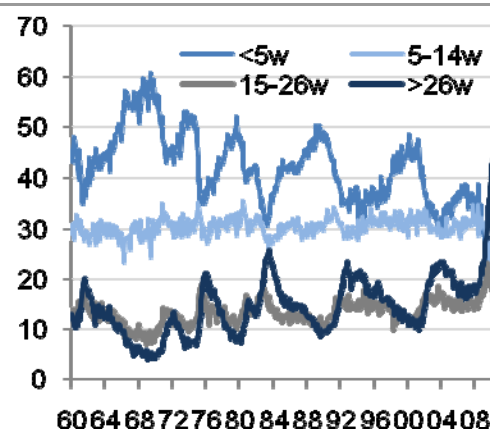
Maria.martinez.alvarez@grupobbva.com

图 1
非农就业以及失业率（%同比变化，%）



来源：美国劳动统计局

图 2
平均失业时间（占总失业人数百分比）



来源：美国劳动统计局

未来一周数据

批发库存 (9月, 周二 东部时间 10:00)

预测: 0.7%	市场调查: 0.6%	前期: 0.8%
----------	------------	----------

自2010年年初起, 批发库存一直保持正上升趋势。上周美国经济分析局宣布存货为今年三季度经济增长的贡献率为1.44%。此外, 9月份ISM存货指数增长了4.2个点, 为55.6, 表明9月份批发库存将会继续增长。我们预计9月份批发库存将增长约0.7%。

贸易差额 (9月, 周三 东部时间 08:30)

预测: -448亿	市场调查: -450亿	前期: -463亿
-----------	-------------	-----------

据美国商务部估计, 8月份美国出口商品及服务价值约为1539亿美元, 进口总额约为2002亿美元, 贸易逆差463亿美元。而前一个月贸易逆差为426亿美元, 并且我们预计9月份美国贸易逆差将会小幅减少。

首次失业报告人数(06-Sep, 周四 东部时间 08:30)

预测: 445K	市场调查: 450K	前期: 457K
----------	------------	----------

10月30日结束的这周里, 季节调整后的首次失业报告人数增加了2万人, 总数达47.5万。4周的移动平均数也增长了2000, 达45.6万人。当前趋势表明劳动市场仍然十分疲软。首次失业报告人数4周的移动平均数曲线较为平坦, 但自2010年年初以来其总体水平已有所上升。我们预计首次失业报告人数将继续增长。另一方面, 预计10月30日结束的这周里持续失业报告人数会有小幅下滑(到430万)。

消费者信心指数 (11月, 周五 东部时间09:55)

预测: 69.2	市场调查: 69.0	前期: 67.7
----------	------------	----------

密歇根大学测算的消费者信心指数上两个月都呈小幅下滑态势。上周公布的经济数据普遍高于此前预期, 例如, 汽车销售和制造业指数均出现增长, 或表明消费者对经济前景的看法正日趋乐观。预计11月份消费者信心指数会有小幅回升。

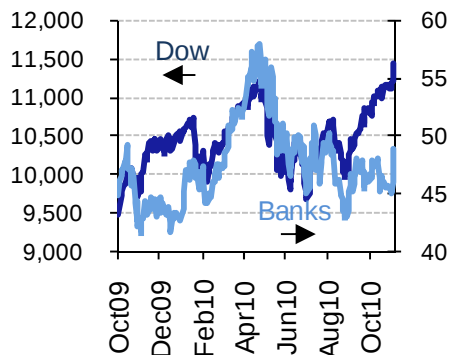
市场影响

下周发布的经济数据相对较少。批发库存和国际贸易数据将为市场提供经济分析局是否会在月末修正三季度GDP估计值的相关线索。若9月份批发库存表现疲软, 或预示将下调三季度GDP估计结果并加大市场对经济复苏的担忧。此外, 9月份国际贸易数据将能进一步揭示净出口对经济增长的贡献作用。若贸易逆差大幅下降, 则可能上调三季度GDP估计值。

金融市场

图 1

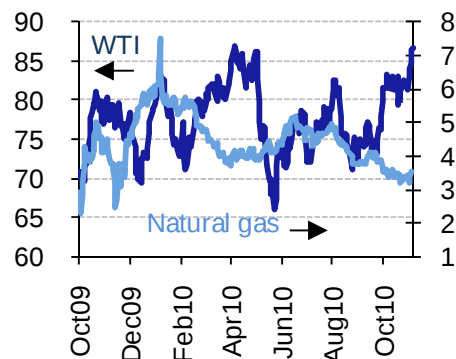
股票市场 (KBW 指数)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 2

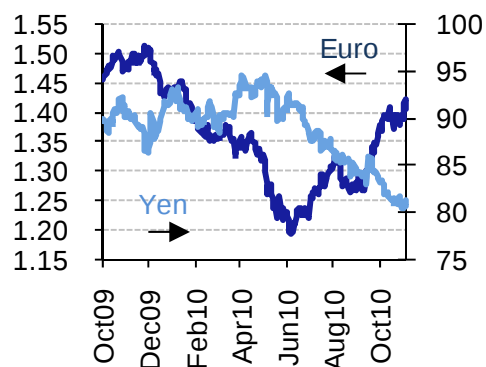
商品 (Dpb & DpMMBtu)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 3

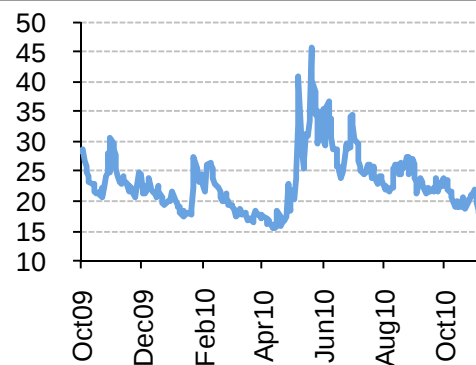
货币 (Dpe & Ypd)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 4

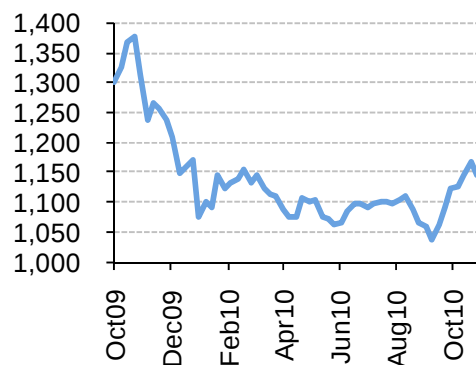
波动性 (Vix 指数)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 5

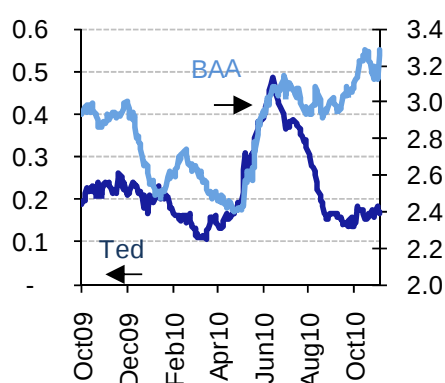
商业票据发行(十亿美元)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 6

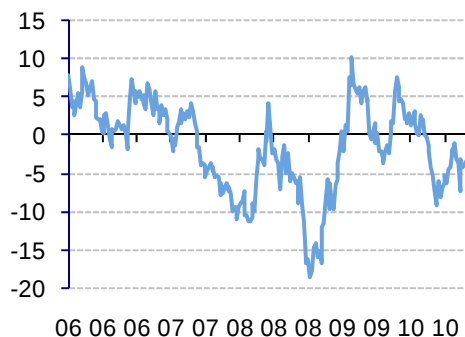
TED 价差 & BAA 价差 (%)



来源: Bloomberg & BBVA 研究部

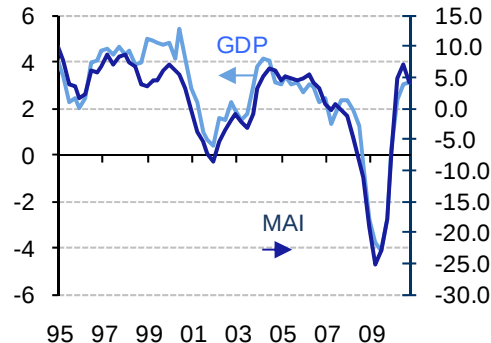
经济趋势

图 7

**BBVA 美国每周活动指数
(3 个月变化%)**

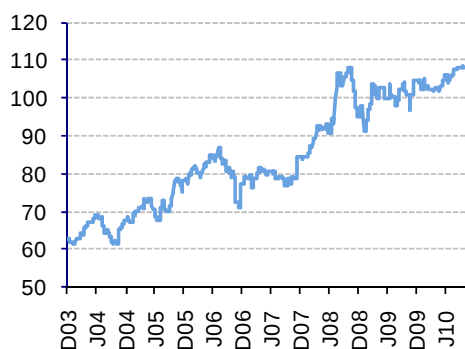
来源: BBVA 研究部

图 8

**BBVA 美国每周活动指数(MAI)&实际 GDP
(4 季度变化%)**

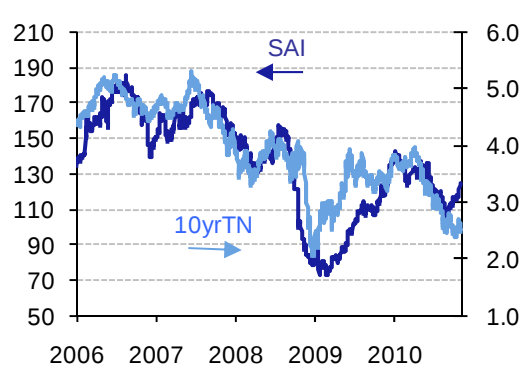
来源: BBVA 研究部 & BEA

图 9

**BBVA 美国通胀惊喜指数
(指数 2004-7=100)**

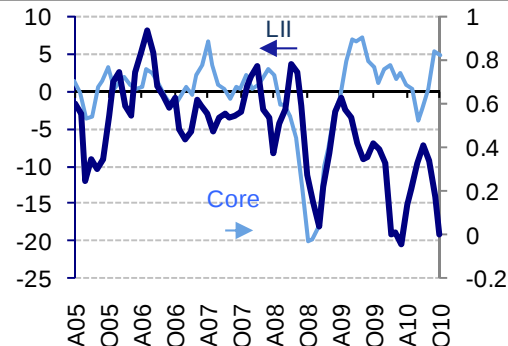
来源: BBVA 研究部

图 10

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

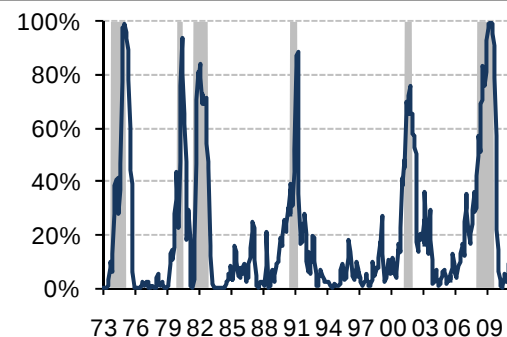
来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 11

**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 12

**BBVA 美国衰退可能性模型
(衰退期以阴影标示, %)**

来源: BBVA 研究部

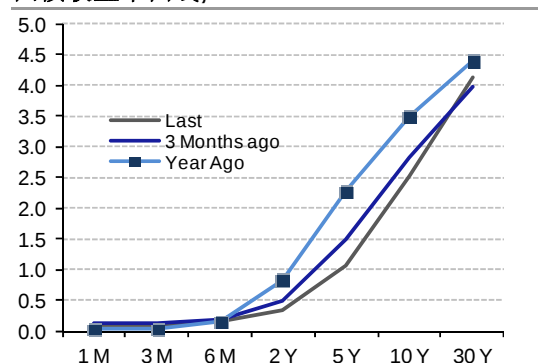
收益曲线和利率

表 1
主要利率, %

	最新数据	一周前	四周前	一年前
最有贷款利率	3.25	3.25	3.25	3.25
信用卡 (变量)	13.83	13.83	13.58	11.48
新车贷款 (36个月)	5.62	5.80	5.85	6.89
房屋贷款 3万	5.45	5.44	5.47	5.72
30年期固定抵押贷款 *	4.24	4.23	4.27	4.98
货币市场	0.71	0.71	0.75	1.05
2年期定期大额存单	1.26	1.25	1.33	1.93
5年期定期大额存单	2.06	2.09	2.22	2.65

*美国房贷美全国抵押房主承诺 30 年
来源: 彭博和 BBVA 研究部

图 13
国债收益率曲线, %



来源: 彭博

本周引言

美联储主席 本·S. 伯南克
美联储做了什么以及为什么这么做: 支持经济复苏并维持物价稳定
华盛顿邮报
2010年11月4日

“尽管我们对资产购买计划这种货币政策工具还不是很熟悉, 但对于这种方法的某些担忧显然过于夸张了。”

经济日历

日期	指数	时期	预测	市场预期	前期
11月9日	批发库存	9月	0.7%	0.6%	0.8%
11月10日	贸易收支	9月	-\$44.8B	-\$45.0B	-\$46.3B
11月10日	进口价格指数 (MoM)	10月	1.2%	1.2%	-0.3%
11月10日	进口价格指数 (YoY)	10月	3.6%	3.6%	3.5%
11月10日	首次失业救济申请	11月6日	445K	450K	457K
11月10日	持续失业救济申请	10月30日	4300K	4300K	4340K
11月10日	月度预算报告	10月	-\$155.0B	-\$152.0B	-\$176.4B
11月12日	米歇根大学信心	11月初步	69.2	69.0	67.7

免责声明

由西班牙对外银行编制本文件及其中所述的信息、意见、估计和建议，并向其客户提供有关发布报告日期的一般信息，其中内容变动无须事先通知。因此，如有内容变动或更新西班牙对外银行无需承担事先必须通知客户的责任。

本文件及其内容并不构成要约、邀请或恳请购买或订购任何有价证券或其它票据、着手或撤销投资。本文件或其内容都不构成无论何种性质的任何契约、承诺或决定的依据。

阅读本文件的投资者应知悉：因为编制本报告时并未将投资者的具体投资目标、财务状况或风险状况考虑在内，因此本文件所涉及的有价证券、票据或投资可能不适合每位投资者。因此，投资者作出各自投资决定时应考虑前述情况，如有必要，还应获得该等专业建议。本文件内容基于通过可视为可靠来源获得而为公众所知悉的信息。但是，西班牙对外银行并未对该等信息进行独立核实，因此不对该等信息的准确性、完整性或正确性作出任何担保，无论明示或暗示。由于使用本文件或其内容而导致产生任何类型的直接或间接损失，西班牙对外银行不承担任何责任。投资者应注意：有价证券或票据的过往表现、投资的历史结果并不对未来表现提供任何保证。

有价证券或票据的市场价格、投资结果可能产生不利于投资者权益的波动。投资者应深知：他们甚至有可能面临投资亏损。对期权、期货、有价证券或高收益证券所作的交易具有高风险，并非适合每位投资者。确实，有一些投资的潜在损失可能超过最初投资金额，在该等情形之下，可能要求投资者支付更多金钱以弥补亏损。因此，在着手进行有关票据的任何交易之前，投资者应该知悉其操作以及同一标的股票相关权利、义务和风险。投资者还应知悉：前述票据的二级市场可能受限或根本不存在。

西班牙对外银行或其任何附属机构及其各自主管与员工可能直接或间接持有本文件或其它相关文件中所涉及的任何有价证券或票据，在适用法律允许的范围内，他们可能在其账户或第三方账户中对该等有价证券进行交易，向前述有价证券或票据发行方、相关公司或其股东、主管或员工提供咨询或其它服务，或在公布本报告之前或之后享有前述有价证券、票据或相关投资之上的权益或执行相关交易。

西班牙对外银行或其任何附属机构的销售人员、交易员和其它专业人士可以向其客户提供口头或书面市场评论或交易策略，其中所反映的意见可能与本文件所述意见相反。另外，西班牙对外银行或其任何附属机构的自营交易和投资业务可以作出与本文件所述建议不一致的投资决策。未经西班牙对外银行事先书面同意，不得（1）通过其它任何方式或以其它任何形式复制、复印或复写；（2）重新分配；或（3）引用本文件中任何部分。如果法律禁止，则不得向任何国家（或个人或机构）中任何个人或机构复印、传播、散布或提供本报告中任何部分。未能遵守前述限制性规定，即违反了相关适用法律。

在英国，仅可向《财务服务及市场条例2000(财务推广)2001命令》所描述的个人提供本文件，不得直接或间接向其它任何个人或机构交付或散布本文件。特别地，仅能够并针对如下个人或机构交付本文件：（1）英国以外的个人或机构；（2）具有如2001法令第19(5)条所述投资相关专业知识的个人或机构；（3）高资本净值机构以及2001法令第49(1)条所规定的可合法向之披露本文件内容的其它任何个人或机构。

与本报告的分析师和作者相关的薪酬制度基于多重准则，包括财政年度内西班牙对外银行获得的收益以及西班牙对外银行集团的间接收益，其中包括通过投资银行业务产生的收益，但是他们不获得基于投资银行任何具体交易所产生收益的任何薪酬。

“西班牙对外银行以及西班牙对外银行集团中的任何其它机构并非纽约证券交易所或全美证券交易商协会的成员，不必遵守影响该等成员的披露原则。”西班牙对外银行应遵守西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则，其中包括防止和避免与既定等级利益冲突的原则以及信息壁垒原则。访问如下网址：www.bbva.com/Corporate Governance，可了解有关西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则的信息。”

Chief Economist for US and Mexico

Jorge Sicilia

J.Sicilia@bbva.bancomer.com

Chief Economist for US

Nathaniel Karp

Nathaniel.karp@bbvacompass.com

Ignacio San Martin

Ignacio.SanMartin@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog

Jeff.Herzog@bbvacompass.com

Marcial Nava

Marcial.Nava@bbvacompass.com

Hakan Dan

Hakan.Danis@bbvacompass.com

Jason Frederick

Jason.Frederick@bbvacompass.com

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Contact details

BBVA Research

5 Riverway Drive

Houston, Texas 77056

ResearchUSA@bbvacompass.com

BBVA Research reports are available in English and Spanish
