

亚洲

每周观察

香港, 2010年12月3日

经济分析

亚洲

Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

Fielding Chen
fielding.chen@bbva.com.hk

Bingjie Hu
bingjie.hu@bbva.com.hk

Le Xia
xia.le@bbva.com.hk

Jenny Zheng
jenny.zheng@bbva.com.hk

Serena Zhou
serena.zhou@bbva.com.hk

Serena Wang
serena.wang@bbva.com.hk

市场

Richard Li
richard.li@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

中印保持强劲增长势头

中国 11 月份 PMI 指数依然强劲, 表明四季度中国经济增长势头并未减弱 (详见要闻)。虽然这对于全球经济来说是个好消息, 但由于中国政府试图控制不断攀升的通胀, 这可能加大市场对出台进一步货币紧缩措施的预期, 进而影响市场情绪。与此同时, 印度三季度 GDP 增长大幅高于预期 (同比增长 8.9%; 市场调查: 8.2%), 私人消费强劲, 表明印度的经济增长势头定会持续。

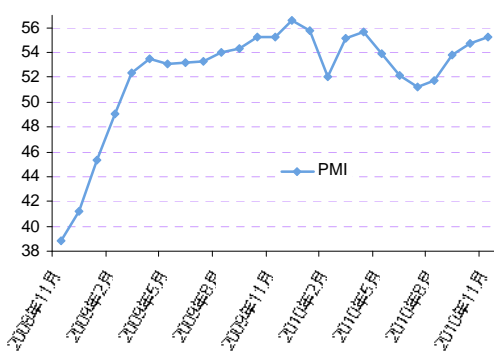
政策制定者们采取措施抑制通胀

尽管泰国 11 月份通胀较为温和, 同比增长 2.8%, 与预期相符, 但由于预期通胀压力会进一步加大, 泰国央行年内第三次加息, 至 2.00% (详见要闻)。与此同时, 中国和越南紧接着宣布控制部分商品价格, 以抑制两位数的通胀。在韩国, 通胀下降至 3.3%, 低于预期 (3.7%), 且大大低于 9 月份同比 4.1% 的增幅。然而, 印度尼西亚通胀增长加速; 尽管如此, 印尼央行仍连续第 16 个月保持利率不变。此外, 澳大利亚三季度 GDP 增速有所放缓, 同比增长 2.7%, 大大低于预期 (3.4%)。

未来一周...

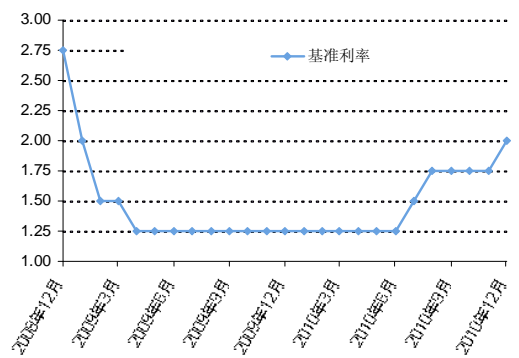
市场将密切关注中国和台湾 11 月份的贸易数据 (中国部分详见下周关注), 以及日本 10 月份的经常账户数据和印度 10 月份工业产值数据。澳大利亚储备银行和韩国央行将举行月度货币政策会议, 预计双方都将保持当前利率不变。

图 1
中国 PMI 指数表现强劲, 表明经济增长势头依然很强



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

图 2
泰国央行进行年内第三次加息



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

要闻

- Markets →
- Highlights →
- Calendar →
- Markets Data →

- 中国 PMI 指数连续第四个月高于预期
强劲的经济增长势头加深了对通胀压力的担忧
- 中国经济政策会议, 12月10-12日
中国将制定 2011 年经济目标
- 地区通胀上升
应对措施涵盖从价格控制到传统的货币政策调整

市场分析

Richard Li
richard.li@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

市场

政策行动预期暂时缓解

由于预期各国央行会出台新的措施抑制爱尔兰债务危机蔓延, 亚洲股票和外汇市场上扬。在财务压力尚存的情况下, 欧洲央行于周二举行了月度会议, 誓言继续向各欧洲银行和购买政府债券提供全额分配的流动性供给, 这一行为至少会持续到 2011 年一季度。而在亚洲, 中国 PMI 数据略高于预期 (详见要闻), 进一步表面经济增长强劲。但我们的经济学家认为这同样可能引起市场对进一步收紧货币政策 (包括加息) 的担忧。

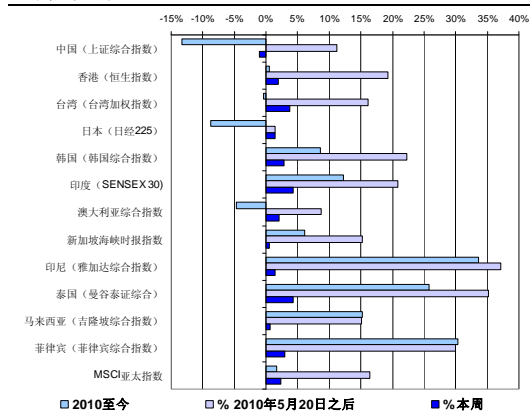
韩元小幅反弹, 但原定的炮兵演习计划和即将对资本流动实行的限制措施限制了韩元的反弹力度。此外, 11 月份通胀意外下降至更接近韩国央行设定的目标水平。这降低了在未来两个月内加息的可能性。因此, 韩元交易价格在 1140-1150 的区间波动, 并等待新的刺激因素推动汇率突破这一区间。

在全球市场信心回升的背景下, 澳元兑美元汇率也略升至 0.9754。然而, 国内因素限制了澳币的上升空间。澳大利亚三季度 GDP 增速有所放缓, 同比增长 2.7%, 低于市场的调查结果 (3.4%)。此外, 10 月份零售销售额也同样低于预期。证据表明国内需求的增长势头或许正在减弱, 澳洲央行可能暂时不会有新的举动。缺乏新的刺激加息因素以及对人民币紧缩的担忧可能会阻碍澳元进一步上涨。

人民币兑美元中间价在 6.66-6.68 的区间范围内窄幅波动, 这一情况与美元的疲软基本吻合。自 6 月以来, 人民币兑美元已升值 2.5%。我们预计 2011 年人民币的升值趋势会继续, 且其兑美元汇率将在年底达到 6.3。这一结果与 12 月期无本金交割远期外汇的价格 (6.492) 略低。

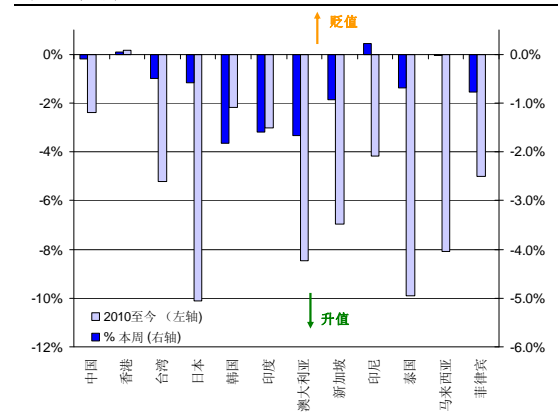
由于对欧洲主权债务危机担忧的减弱, 美国经济前景 (失业、消费者信心和制造业) 的改善, 以及部分亚洲国家 (尤其是中国和印度) 经济增长势头的再次增强, 在过去的这个星期, 市场迎来了三周以来的首次上涨。在印度, 股市受 GDP 增长强劲的刺激上扬; 而在中国, 由于经济指标表现强劲使得市场对出台进一步货币紧缩措施的担忧持续, 股市下挫。

图 3
证券市场



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

图 4
外汇市场



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

Home →

Highlights →

Calendar →

Markets Data →

经济分析

Asia

Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

Fielding Chen
fielding.chen@bbva.com.hk

Bingjie Hu
bingjie.hu@bbva.com.hk

Le Xia
xia.le@bbva.com.hk

Jenny Zheng
jenny.zheng@bbva.com.hk

Serena Zhou
serena.zhou@bbva.com.hk

Serena Wang
serena.wang@bbva.com.hk

要闻

中国 PMI 指数连续第四个月高于预期

继近期一系列经济指标的强劲表现之后, 中国 11 月份采购经理指数 (PMI) 从 10 月份的 54.7% 上升至 55.2%, 连续第四个月高于预期 (BBVA: 54.9%; 市场调查: 54.8%)。(PMI 指数高于 50 即表明经济处于扩张区间)。自 7 月以来, PMI 指数已连续四个月保持上升趋势, 表明经济增长势头继 2010 年中期有所减弱之后又再次增强。我们预计四季度 GDP 增速至少会达到同比增长 9.1% 的水平, 使得 2010 年全年经济增速达到 10.1%。或许从投入价格指数的角度看会更为显著, 投入价格指数进一步从 69.9% 上升至 73.5%, 从中或许可以感受到通胀压力的传递 (记得 10 月份 CPI 通胀创下了两年来的新高, 达 4.4%, 大大高于此前的预期)。PMI 指数强劲虽然对全球经济前景而言是个利好消息, 却可能加大对中国经济过热和通胀的担忧, 在我们看来, 正如此前所预计的那样, 这甚至更有可能促使中国政府出台进一步的货币紧缩措施。下一批月度经济指标 (包括通胀) 将于 12 月 13 日发布。

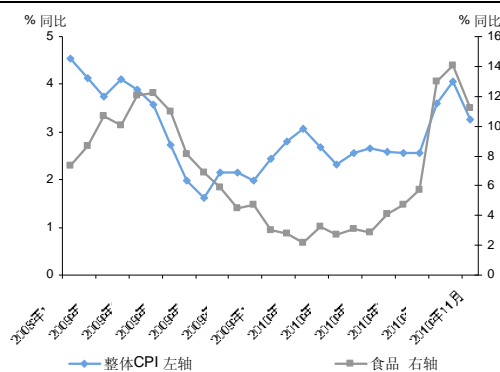
中国经济政策会议, 12 月 10-12 日

中国将于 12 月举行年度经济工作会议并制定 2011 年的重点政策目标。鉴于通胀的上升趋势和货币政策收紧措施更趋严厉的迹象, 当局已将 2011 年货币政策从“适度宽松”调整为“稳健”。中国近期上调了法定存款准备金率和利率, 试图抑制信贷增长和通胀水平。预计货币当局会将通胀目标 (更倾向于是一个参考目标而非硬性规定) 从 3% 上调至 4% 左右; 同时, 还可能将新增贷款目标从今年的 7.5 万亿人民币下调至 7 万亿甚至更低。财政政策方面, 预计中国政府会维持“积极”的财政政策, 以支持经济增长, 尤其是欠发达地区的经济增长。除通过财政激励刺激消费外, 预计还会通过投资项目促进城市化发展、提升社会福利。会议结果将作为明年经济运行的指导方针, 个别经济目标须在明年 3 月份由全国人民代表大会审议通过。

地区通胀上升

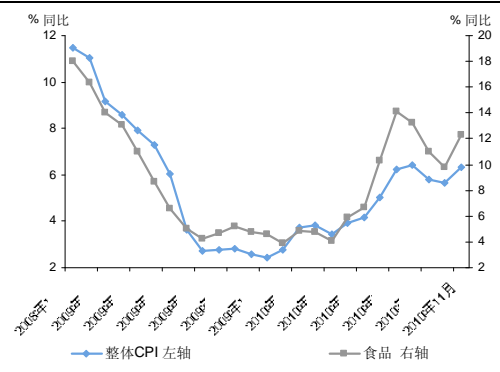
虽然通胀普遍维持在可控水平, 但部分国家的通胀压力正在加大, 促使相关国家出台了各种政策加以应对, 包括价格控制 (中国和越南) 和传统的货币政策调整。在过去的这一周, 韩国 (同比增长 3.3%; 市场调查: 3.7%), 印度尼西亚 (6.3%; 市场调查: 6.0%) 和泰国 (2.8%; 市场调查: 2.8%) 公布了各自的首批 11 月份 CPI 通胀数据。与韩国月度通胀的下滑相反, 印尼 (季节调整后月度环比增长 0.89%) 和泰国 (季节调整后环比增长 0.74%) 的通胀上升较前一月有所加速, 这主要是食品价格上涨所致。然而, 出乎意料的是, 由于担心短期内的通胀压力, 泰国央行将利率上调了 25 个基点至 2.0%, 是年内第三次加息。另一方面, 由于印尼央行认为当前的利率水平与其通胀目标 (4-6%) 相符, 暂时未对利率作出调整。中国食品价格上涨导致 10 月份通胀同比增长 4.4%, 创下两年来的新高, 并促使出台了抑制物价的措施。市场的全部焦点都集中在将于 12 月 13 日发布的 11 月份通胀数据上。

图 5
韩国通胀有所减轻...



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

图 6
印尼通胀加速攀升



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

Home →

Markets →

Calendar →

Markets Data →

下周关注

经济分析

Asia

Stephen Schwartz

stephen.schwartz@bbva.com.hk

Ricard Torne

ricard.torne@bbva.com.hk

Fielding Chen

fielding.chen@bbva.com.hk

Bingjie Hu

bingjie.hu@bbva.com.hk

Le Xia

xia.le@bbva.com.hk

Jenny Zheng

jenny.zheng@bbva.com.hk

Serena Zhou

serena.zhou@bbva.com.hk

Serena Wang

serena.wang@bbva.com.hk

中国: 11 月份贸易差额 (12 月 10 号)

预测: 221亿美元

预测: 221亿美元

预测: 221亿美元

由于中国国内柴油、煤炭及农产品短缺, 相关产品的进口量增加, 预计中国 11 月份贸易顺差将收窄至 221 亿美元。我们预计 11 月份进口同比增幅将达 25.5% (市场调查: 25.3%; 前期: 25.3%)。到今年 10 月份, 中国累计贸易顺差已达 1482 亿美元, 全年贸易顺差总额有望达到与去年 1958 亿美元相当的水平。若贸易顺差高于预期可能加大人民币面临的加速升值的国际压力。

经济日历

澳大利亚	日期	时期	之前数据	市场共识
失业率	12月9日	11月	5.40%	--
中国	日期	时期	之前数据	市场共识
贸易账户(美元)	12月10日	11月	\$27.15B	\$21.00B
出口同比	12月10日	11月	22.90%	23.20%
进口同比	12月10日	11月	25.30%	25.90%
印度	日期	时期	之前数据	市场共识
工业生产 同比	12月10日	10月	4.40%	--
印尼	日期	时期	之前数据	市场共识
消费者信心指数	12月8日	11月	112	--
日本	日期	时期	之前数据	市场共识
经常账户	12月8日	10月	¥1959.8B	¥1502.4B
经常账户 调整后	12月8日	10月	¥1661.3B	¥1501.8B
贸易账户	12月8日	10月	¥926.9B	--
机械订单 月环比	12月8日	10月	-10.30%	0.00%
GDP 平减指数 同比	12月9日	三季度	-2.00%	-2.00%
GDP 年化	12月9日	三季度	3.90%	4.20%
机械工具订单 同比	12月9日	11月	71.00%	--
消费者信心指数	12月10日	11月	41.1	--
马来西亚	日期	时期	之前数据	市场共识
经常账户	12月9日	三季度	16.2B	--
工业生产 同比	12月9日	10月	5.60%	--
菲律宾	日期	时期	之前数据	市场共识
消费者价格指数 同比	12月7日	11月	2.80%	2.40%
出口同比	12月10日	10月	46.10%	34.00%
台湾	日期	时期	之前数据	市场共识
消费者价格指数 同比	12月6日	11月	0.56%	--
出口同比	12月7日	11月	21.90%	--
进口同比	12月7日	11月	27.90%	--
贸易账户(十亿美元)	12月7日	11月	\$2.98B	--
泰国	日期	时期	之前数据	市场共识
消费者经济信心指数	12月9日	11月	71.6	--

澳大利亚- 目标利率 12 月 7 日

我们期望利率保持不变

今期

期望

4.75

4.75

韩国—7 天回购利率 12 月 9 日

我们期望利率保持不变

今期

期望

2.50

2.50

Home →

Markets →

Highlights →

Markets Data →

市场数据

亚洲市场数据

指数	上期价格	% 周变化率	今年迄今为 % 一年内变	
			止变化率	化率
中国 -- 上证综指	2842.4	-1.0	-13.3	-12.9
香港 -- 恒生指数	23320.5	1.9	6.6	3.4
台湾 -- 台湾加权指数	8624.0	3.8	5.3	12.2
日本 -- 日经225指数	10178.3	1.4	-3.5	2.0
韩国 -- 首尔综指	1957.3	2.9	16.3	21.2
印度 -- Sensex 指数	19967.2	4.3	14.3	16.2
澳大利亚 -- 澳洲全股指数	4694.2	2.1	-3.6	-1.7
新加坡 -- 海峡时报指数	3172.4	0.5	9.5	13.0
印度尼西亚 -- 雅加达综指	3696.3	1.5	45.8	47.8
泰国 -- 曼谷泰证综指	1034.9	4.4	40.9	46.4
马来西亚 -- 吉隆坡综合指数	1501.0	0.6	17.9	18.0
菲律宾 -- 菲律宾综指	4176.5	3.0	36.8	35.1

货币	即期汇率	% 一周变化率	3 个月远期 12 个月远期	
			3 个月远期	12 个月远期
中国 (人民币/美元)	6.66	0.09	6.63	6.51
香港 (港币/美元)	7.77	-0.05	7.8	8
台湾 (台币/美元)	30.3	0.50	30.14	29.64
日本 (日元/美元)	83.6	0.59	83.5	83.0
韩国 (韩元/美元)	1139	1.85	1143.90	1144.52
印度 (卢比/美元)	45.1	1.63	45.8	47
澳大利亚 (美元/澳元)	0.98	1.69	1	n.a.
新加坡 (新元/美元)	1.31	0.93	1.31	1.3
印度尼西亚 (印尼盾/美元)	9013	-0.22	9073	9340
泰国 (泰铢/美元)	30.1	0.70	30.11	30.2
马来西亚 (林吉特/美元)	3.15	0.02	3.2	3
菲律宾 (菲律宾比索/美元)	43.9	0.79	43.68	43.64

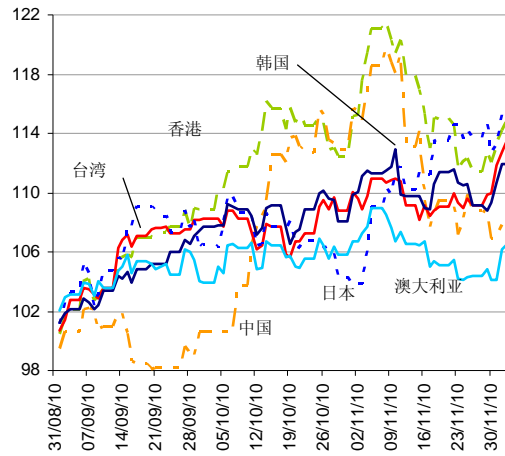
最新更新: 星期五, 13:30, 香港时间

[Home](#) →[Markets](#) →[Highlights](#) →[Calendar](#) →

市场数据

亚洲图表

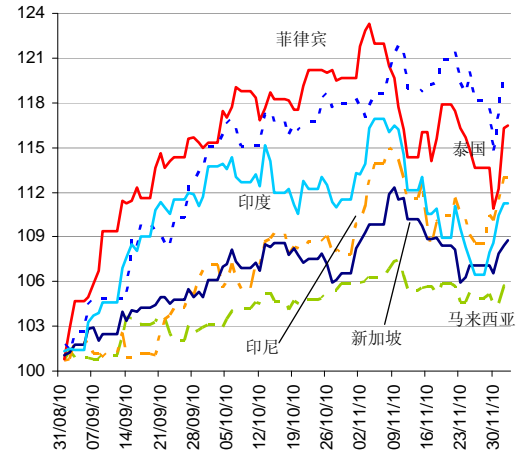
股市



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

指数=100

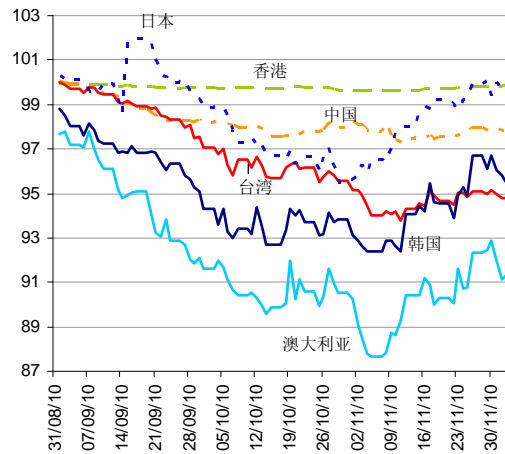
股市



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

指数=100

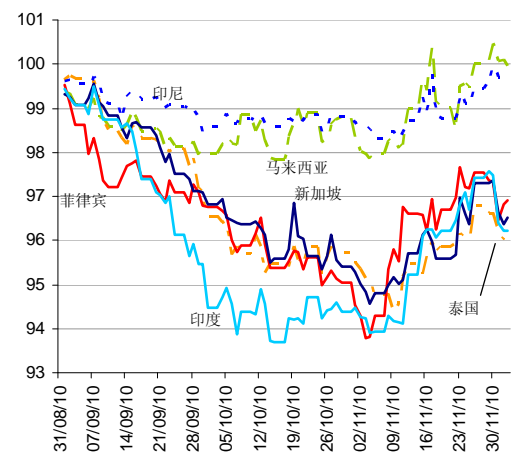
外汇市场



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

指数=100

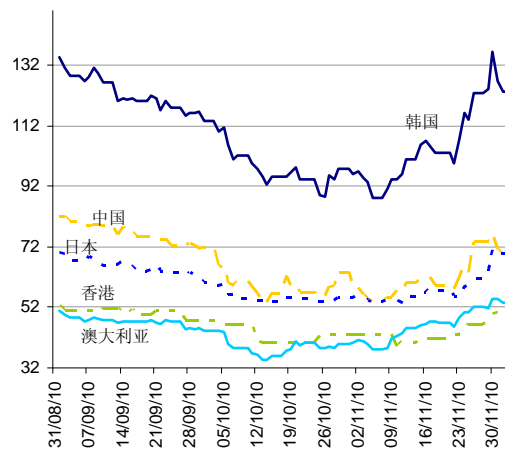
外汇市场



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

指数=100

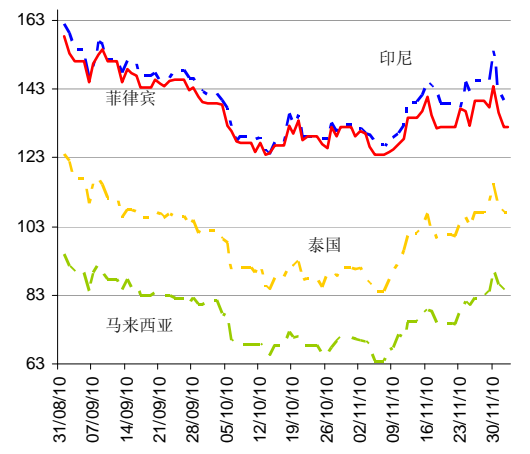
信贷违约掉期



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

指数=100

信贷违约掉期



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

指数=100

- Home ➔
- Markets ➔
- Highlights ➔
- Calendar ➔

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任何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。”