

本周匯市簡評 (22/02/2010 - 26/02/2010)

美元

-美國 2 月紐約聯邦儲備銀行製造業指數勁升至 24.91，預期為 17-18；12 月生產者物價指數修定後為較 11 月上升 0.4%，原先公布為上升 0.2%；2 月房屋市場指數上升至 17，高於預期的 16。

-美國 1 月房屋開工年率上升 2.8%為 59.1 萬戶，預期為 58 萬戶，12 月修正為 57.5 萬戶；1 月建築許可年率下跌 4.9%為 62.1 萬戶，預期為 62 萬戶，12 月為 65.3 萬戶。

-美國 1 月進口物價增長 1.4%，預期為增長 0.9%；出口物價增長 0.8%，預期為增長 0.4%。

-美國 1 月工業生產按月增長 0.9%，預期為增長 0.7%；1 月產能利用率為 72.6%，為 2008 年 12 月來最高，符合預期。

-美聯儲上調今年美國生產總值增長預期至 2.8-3.5%，2011 年預期維持在 3.4-4.5%；今年美國失業率預期上調至 9.5-9.7%，明年預期值則下調至 8.2-8.5%；今年美國通脹預期上調至 1.4-1.7%，明年預期值上調至 1.1-2.0%。

-美國 1 月預算赤字為 426.3 億美元，預期為赤字 470 億美元；1 月的支出大跌至 2,478.8 億美元，收入總額則為 2,052.4 億美元，為 2005 年來收入最少的 1 月份。

-美聯儲周三公布的 1 月份會議記錄顯示，多名美聯儲委員希望相對較早地開始出售資產，作為降低美聯儲在金融體系挹注大量現金的一個途徑。貨幣政策制定者認為"逐步出售資產"的未來計劃可能有助於令資產負債表萎縮，官員同意資產負債表有必要最終恢復到更正常的狀況，僅持有公債。許多美聯儲官員認為，**採用貼現率和儲備金率之間的"走廊系統"將是有用的。**

-美國上星期首次申領失業救濟金人數較前星期出乎意料增加 3 萬 1000 人至 47 萬 3000 人，高於本來預測的申領人數會下跌至 43 萬人。更能夠反映就業趨勢的四星期移動平均數減少 1500 人至 46 萬 7500 人。在 2 月 6 日結束的一星期，持續申領失業救濟金人數維持 456 萬 3000 人。

-美國一月份生產物價指數 PPI 按月升百分之 1.4，升幅高過市場預期的百分之 0.8，扣

除食品及能源的核心指數上升百分之 0.3，高過市場預期的增加百分之 0.1。

-美國費城聯邦儲備銀行公布，大西洋沿岸及中部地區二月製造業活動指數升至 17.6，略高於市場預期的 17。一月為 15.2，顯示製造業活動持續擴張。另外，一月領先指標增長百分之 0.3 至 107.4，增幅低過市場預期的百分之 0.5，但已升至歷來的高位，並且是連續十個月錄得升幅。

-美國聯邦儲備局 FED 周四晚表示，上調對銀行的緊急借貸利率工具的貼現率四分之一厘至 0.75%，主要金融市場狀況改善，從周五起生效。美聯儲在一份聲明中表示，類似於本月稍早結束其他一系列非常規信貸計劃，上調貼現率旨在進一步令美聯儲局的借貸工具正常化，此次調整貼現率預計不會導致針對家庭和企業的借貸收緊，也不暗示經濟前景或貨幣政策前景改變。

-美國 1 月消費者物價指數 CPI 較前月升 0.2%，市場預估為上升 0.3%。核心 CPI 較前月下月 0.1%，預估為上升 0.1%。美國 1 月 CPI 較上年同期上升 2.6%，預估為上升 2.8%，核心 CPI 較上年同期上升 1.6%，預估為上升 1.7%，為 1982 年 12 月以來首見。另外，1 月實質所得較前月上升 0.2%，預估為上升 0.2%，12 月修正後為持平，前值亦為持平。

歐元

-歐元區 12 月貿易順差為 44 億歐元，11 月修正為順差 40 億歐元。

-德國 2 月景氣判斷指數跌至 45.1，預期為 42.0；2 月現況指數為負 54.8。

-德國一月份生產者物價指數 PPI 扭轉連月跌勢為 107.3，按月升百分之 0.8，好過市場預期，但按年仍然錄得百分之 3.4 跌幅。不計能源在內的一月份生產者物價指數按月升百分之 0.1，按年跌百分之 1.2。

-國際貨幣基金組織(IMF)發言人表示，IMF 願向希臘派遣專家，與歐盟合作解決該國債務危機。IMF 對外關係部門高級顧問 David Hawley 表示，1 月已向希臘派遣一個小組，主要考察在稅收管理、稅收政策、預算管理及退休金改革等方面向希臘提供技術援助的問題。西班牙、葡萄牙等其他歐元區國家的情況與希臘的情況有所不同，其財政起點狀況及歷史紀錄均較好，制度與統計數據也更可靠。

雖然歐元在上周初出現技術性大幅反彈至 1.3789 之高位，但希臘公共財政危機仍是負面因素。美聯儲局突然上調貼現率，歐元下跌至最低 1.3442 美元。其後美聯儲局淡化加息威力，強調此舉不代表收緊貨幣政策，歐元重上 1.36 水平。本周預期歐元仍受希

臘以及其他歐元區國家的債務問題影響而出現反覆，上方阻力位為 1.3700，下方之支持位為 1.3375。

英鎊

-英國 1 月消費者物價指數按月下跌 0.2%，按年升 3.5%，符合預期，增幅為 2008 年 11 月以來最高；1 月零售物價指數按月持平，較上年同期上升 3.7%，預期為上升 3.8%。

-英國央行總裁金恩上周二表示，1 月通脹大幅攀升將證明是短期現象，通脹在未來數月可能保持高企，不過可能在今年下半年回落，因短期因素將消退，閑置產能將壓低價格。

-英國貨幣政策委員會上周三公布 2 月的會議記錄顯示，委員會以 9:0 的票數決定維持指標利率與量化寬鬆規模不變，但對於過去量化寬鬆對未來成長的實際衝擊看法分歧，暫停動作可以有時間加以評估。當中反對擴大量化寬鬆的論點包括對微調貨幣政策好處甚微；贊成擴大量化寬鬆的論點則包括未來三年多數時間消費者物價可能低於目標，以及可減少對經濟長期供應能力的傷害。

-英國 1 月請領失業金人數增加 2.35 萬人，創下 09 年 7 月以來的最大增幅，預期為減少 1 萬人；截至 12 月的三個月失業人口減少 3,000 人，失業率為 7.8%，預期為 7.8%；截至 12 月的三個月平均所得較上年同期增長 0.8%。

-英國 1 月 M4 貨供額按月增長 0.6%，較上年同期增長 5.1%，按年增幅為 2000 年以來最低。而英國 1 月公共部門淨借款為 43.39 億英鎊，預期為盈餘 28 億；1 月公共部門收支短差為盈餘 117.70 億英鎊，預期為盈餘 200 億。

-英國二月份工業訂單差值為負 36，與市場預期相符，較一月份的負 39 有輕微改善，是自 2008 年 12 月以來最高數值。出口訂單差值由負 33 升至負 23，是 2008 年 8 月以來的高位。另外，英國一月批出的按揭貸款為 91 億英鎊，相當於 142 億美元，是自 2000 年 2 月以來，錄得單一月份的新低，按年則下跌百分之 21。

-英國首相白高敦表示，現時不應該推出退市政策，否則會威脅到經濟復甦的步伐。不過白高敦指出，金融系統有需要制定一套全球性的法規，對金融機構的資本、流動性及獎金等設立共同監管規則。

英鎊兌美元上周五下挫至九個月低點，除英國公布零售銷售意外大跌，突顯消費者需求疲弱外，其它經濟數據未如理想，令市場認為英國經濟復甦緩慢。本周估計英鎊仍較反覆偏軟，上方阻力位為 1.5650，下方支持位為 1.5250。

澳元

-澳洲 12 月領先指標環比年率增幅上升至 6.2%，11 月增幅則被下修至 5.4%，此為經濟 1970 年代中期脫離衰退以來，成長速度最快的一次。12 月領先指標升至 256.4，11 月為 255.1；而當月同時指標亦自 244.8 升至 245.8。

-澳洲央行官員洛威表示澳洲前景正面，亞洲將強勁增長，而撤出財政刺激政策不太可能損及澳洲經濟成長。在全球危機過後消費者和企業支出更加保守，企業信貸可望逐步升溫，預計消費將穩健增長，房屋建設也將增加。不過做出上述預期的前提是利率將逐步回歸更加正常的水準，未來兩年經濟增長率將高於平均水平，閑置產能將逐漸減少，而中國收緊政策是有利的進展，將扶助經濟增長。

-澳洲央行行長斯蒂文斯（Glenn Stevens）表示，目前 100 萬澳元(約 89 萬美元)的政府銀行存款擔保上限應該下調，原因是其他國家的存款擔保上限要低得多，位居第二的美國存款擔保上限僅為 25 萬美元。澳洲有關存款擔保問題將在 2011 年 10 月前審議。

受澳洲繼續升息的預期、及黃金近期重拾上升動力，澳元受到支持，兌美元於上週三升至最高 0.9037 的三週高點。美聯儲調升貼現率舉措提升美元吸引力，打壓澳元上週五最低回落至 0.8877 美元，其後澳元跌幅收窄至 0.8986。本週預計澳元仍於 0.90 美元附近上落，上方阻力位為 0.9110，下方支持位為 0.8820。

日圓

-路透短觀日本 2 月製造業景氣判斷指數為負 13，為 2008 年 7 月以來最高；2 月非製造業景氣判斷指數為負 31，為八個月高點。

-日本央行上週四宣布維持利率在 0.1% 不變，且沒有出台新的政策，符合預期。但通縮持續可能令政府繼續施壓，要求央行採取進一步行動。央行在利率決定聲明中維持其保持十分寬鬆貨幣政策的承諾，並誓言盡最大努力讓日本經濟脫離通縮。

-日本 1 月東京百貨店銷售年降 7.4% 至 1356 億日圓(約 15 億美元)，09 年 12 月為 1790 億日圓，年降 5.8% 至。

-日本央行 BOJ 政策委員會一致通過維持利率 0.1 厘不變，符合市場預期。會後聲明指出，央行承諾會保持十分寬鬆貨幣政策，並誓言盡最大努力令日本經濟脫離通縮。央

行亦維持對經濟的評估，指經濟復甦步伐將於今年較後時間逐漸加速。

-日本經濟產業省公布，該國 12 月全行業活動指數月降 0.3%，年降 1.6%，其中權重最大的第三產業活動指數月降 0.9%，降幅較 11 月擴大。除製造業活動指數月升 1.9%，年升 5.1%以外，第三產業、政府部門和建築業的環比、同比數據均出現下滑。所有行業活動指數反映了除農、林、漁業以外行業所有產品及服務的產出量。

本週估計美元兌日圓在 90.90 至 92.90 間波動，而歐元兌日圓則在 123.80 至 125.80 內上落。

內文部份資料取材自路透社。

中國光大外匯、期貨(香港)有限公司

免責聲明

本報告由中國光大外匯、期貨（香港）有限公司所提供。本報告之內容不是為任何投資者的投資目標、需要及財政狀況而編寫。本報告內所載之資料乃得自可靠之來源，惟並不保證此等資料之完整及可靠性，亦不存有招攬任何人參與證券或期貨等衍生產品買賣的企圖。本報告內之意見可隨時更改而毋須事先通知任何人。中國光大外匯、期貨（香港）有限公司並不會對任何人士因使用本報告而引起之直接或間接之損失負責。

中國光大外匯、期貨（香港）有限公司不排除其員工及有關公司的員工對有關報告內容提及的投資工具及產品有其個人投資興趣。

本報告乃屬於中國光大外匯、期貨（香港）有限公司之財產，未經本公司事前書面同意，任何人仕或機構均不得複製、分發、傳閱、廣播或作任何商業用途。

本公司乃受香港證券及期貨監察委員會所監管，並受香港證券及期貨條例及有關附屬條例約束。

地址：香港夏慤道 16 號遠東金融中心 36 樓

聯絡電話： 2530 8388