

本周匯市簡評 (26/07/2010 - 30/07/2010)

美元

-美國 7 月房屋市場指數跌至 14，為 2009 年 4 月以來最低及連續第二個月下跌，預期為 16，6 月下修後為 16。

-美國 6 月房屋開工減少 5.0%，年率為 54.9 萬戶，為 2009 年 10 月以來最低，預期為 58 萬戶；6 月建築許可增加 2.1%，年率為 58.6 萬戶，預期為 57 萬戶。

-全美住宅建築商協會公布，7 月份美國房屋市場信心指數連跌兩個月，按月下跌 2 點至 14，是 15 個月以來的低，亦差過預期。

-美聯儲主席貝南克上周三出席參議院金融委員會表示，美國經濟前景"異常不明朗"，且在需要時採取進一步措施提振經濟增長。在促進美國生產潛力至充分被利用及物價穩定的背景下，依然準備在有需要時採取進一步政策行動，而且相信美國經濟仍在復甦之路上。美聯儲預計美國經濟的狀況將需要指標利率"在較長時間內"保持在異常低位。就業市場疲弱將可能仍然拖累消費者支出，而且可能需要長時間才可恢復美國經濟在 2008 年和 2009 年失去的大約 850 萬個職位。

-美國總統奧巴馬 21 日簽署了二十世紀三十年代大蕭條以來最全面、最嚴厲的一部金融改革法案，使之正式成為法律，除會對美國金融體系產生衝擊，也對全球金融監管走向產生重大影響。

-美國勞工部公布，上星期首次申領失業救濟金人數增加 3 萬 7000 人至 46 萬 4000 人，市場本來估計只是會增至 44 萬 5000 人，而對上一星期首次申領失業救濟金人數就向下修訂為 42 萬 7000 人。

-美國財長蓋特納表示，儘管對部分企業而言，信貸依然趨緊，但他對美國經濟抱有信心。總統奧巴馬剛簽署的金融監管改革法案的好處是，非銀行金融機構將在杠桿率和資本金方面受到監管。他還表示，布殊政府時期出台的大規模減稅政策僅令 2%或 3%的美國人受惠，因此應在年底時自然終止。他稱，終止減稅政策將幫助削減長期赤字水平。

本週注意事項包括：由於上週美聯儲局 FED 主席貝南克在國會作證時表示，美國經濟前景「異常不明朗」。因此，在 7 月 30 日星期五公佈的美國實質國內生產總值(GDP)成為市場焦點，市場預測第二季修正值為+3.0%，初值為+2.7%。新西蘭央行 RBNZ

則在 7 月 29 日召開貨幣政策會議，市場預期加息 25 個基點 3.0%。

歐元

-德國 6 月生產者物價指數較 5 月上升 0.6%，較上年同期升 1.7%；6 月扣除能源生產者物價指數較 5 月上升 0.3%，較上年同期上升 2.1%。

-德國 7 月綜合採購經理人指數初值為 59.3；7 月製造業採購經理人指數初值為 61.2，為三個月高位，預期為 58.0；7 月服務業採購經理人指數初值為 57.3，創近三年來最快擴張速度，預期為 54.5。

-歐元區 5 月直接投資/證券投資淨流入 467 億歐元；5 月未經季節調整的經常賬為赤字 167 億歐元；5 月經季節調整的經常賬為赤字 58 億歐元。

-歐元區 7 月綜合採購經理人指數初值為 56.7，預期為 55.5；7 月服務業採購經理人指數初值為 56.0，預期為 55.0；7 月製造業採購經理人指數初值為 56.5，預期為 55.2；7 月生產指數跳漲至 58.3；7 月製造業新訂單指數勁揚至 57.2；7 月服務業就業指數升至 51.7，為 2008 年 4 月以來最高。

-歐元區 5 月工業訂單較 4 月增長 3.8%，預期為持平，較上年同期增長 22.7%，增速為 10 年以來最高，預期為增長 20.2%。

-國際貨幣基金組織上周三表示，歐元區政府降低債務及開支的同時，將降低未來幾年歐元區經濟增長，同時歐洲央行應該保持利率在 1%的紀錄低位，以扶助經濟復甦。

-評級機構穆迪將匈牙利的主權評級即目前的「Baa1」本幣及外幣債券評級，列入負面觀察名單。穆迪指出，匈牙利與國際貨幣基金組織及歐盟的談判暫停後，面臨財政風險。

-歐洲央行執委會成員帕拉莫表示，銀行業壓力測試將有助消除圍繞歐洲銀行業界的不確定性，而測試中有一部分假設了明年經濟增長會比預期低百分之 3。他說，歐元區的通脹仍然受控。

-德國 7 月份的 Ifo 企業景氣判斷指數由 6 月的 101.8 升至 106.2，市場普遍估計，指數會輕微回落至 101.6。德國現況指數由 6 月的 101.2 升至 7 月的 106.8，預期指數則由 6 月的 102.5 升至 7 月的 105.5。

-歐洲銀行業壓力測試結果顯示，**91 家接受測試的銀行中有七家未通過**。歐洲銀行業監管委員會(CEBS)稱測試結果顯示，未通過測試的銀行整體資本短缺 35 億歐元。法國央行稱法國巴黎銀行、法國興業銀行、法國農業信貸銀行以及 BPCE 都通過了壓力測試。德國的 Hypo Real Estate 未能通過歐洲銀行壓力測試，為德國唯一一家未通過測試的銀行。西班牙央行稱，四家未能通過壓力測試的西班牙儲蓄銀行需要增資 18.35 億歐元。

-歐盟執委會、歐洲央行和歐洲銀行業監管委員會(CEBS)周五發表聯合聲明表示，對 91 家歐洲銀行的壓力測試結果證實歐盟銀行體系的整體韌性，這是為重振市場信心邁出的重要一步。**測試結果顯示 91 家接受測試的銀行中有七家未能通過測試，未能通過測試的銀行應先透過民間渠道增資，之後如果有需要，再向其政府尋求幫助。**

穆迪調低愛爾蘭評級，匈牙利、國際貨幣基金組織和歐盟間的談判破裂，消息令歐元上週初早段一度低見 1.2868 美元。其後，美國房屋建築商信心指數挫至 15 個月低點，引發對美國經濟復甦減慢的擔憂，歐元回升至 1.3029。在歐洲銀行壓力測試結果公佈前，投資者對近期歐元升勢鎖定盈利，同時高盛等公司的季度業績令人失望，一度令美股下挫，加上美聯儲主席貝南克表示美國經濟前景「異常不明朗」，打壓風險承受意願，加上葡萄牙標售公債的需求一般，令歐元承壓，兌美元掉頭下跌至 1.2733 美元。測試結果公布，91 家參與測試銀行中有七家沒有通過，包括希臘和西班牙的銀行，整體資本短缺為 35 億歐元。雖然大部份銀行通過測試，投資者卻擔心測試不夠嚴苛，歐元一度下滑至 1.28 位置。最後美股大漲，歐元兌美元縮減跌幅，重上 1.29 水平。經過歐洲銀行壓力測試後，預期歐元本週可挑戰 1.3150 的阻力位，下方支持位為 1.2840。

英鎊

-英國 7 月房屋要價按月下跌 0.6%，為今年首次下跌，按年升幅由 6 月時的 5.0% 下跌至 3.7%；而房屋供應量較上年同期則增加了近 50%。

-英國央行向英國企業的整體貸款餘額 5 月減少 23 億英鎊，為連續第三個月下跌，按年跌幅由 4 月的 8.5% 收窄至 5 月的 8.1%；當中匯豐控股等英國最大的六家銀行 6 月抵押貸款批准宗數由 5 月的 51,000 件跌至 48,000 件。

-英國 6 月公共部門收支短差意外上升至 209.05 億英鎊，為歷來 6 月最高紀錄，預期為 150 億英鎊；而 6 月公共部門淨借款 144.98 英鎊，預期為 131 英鎊。

-英國 7 月總工業訂單差值為負 16，為 2008 年 8 月以來最高，預期為負 24。

-英國 6 月零售銷售較 5 月增長 0.7%，預期為增長 0.5%，較上年同期增長 1.3%，預期

為增長 1.0%。

-上週三公布的英國央行 7 月 7-8 日政策會議記錄顯示，央行貨幣政策委員會以 7-1 投票結果維持利率於 0.5% 不變，會中並討論了放寬及緊縮政策的可能。委員森坦斯連續第二個月投票支持升息 0.25 個百分點，他認為現在開始撤出貨幣刺激措施是合適的，因過去一年來經濟狀況已好轉，但得不到其他委員認同，委員普遍認為通脹的上下檔均存在風險。

-英國 6 月抵押貸款批核宗數有 3 萬 4813 宗，較去年同期減少百分之 8。經季節調整後，6 月淨抵押貸款有 20 億 5000 萬英鎊，較 5 月下跌百分之 18.3。

-英國第二季國內生產總值初值較對上一季增長百分之 1.1，較去年同期增長百分之 1.6。市場原先預期，英國第二季經濟按季增長百分之 0.6，按年增長百分之 1.1。

週初，英國央行貨幣政策委員會委員森坦斯重申，英國央行應該逐步加息，消息提振英鎊觸及 1.5352 美元的高位。英國公共財政數據疲弱，以及上週三英國央行會議記錄顯示委員在最近會議上討論了進一步放寬政策的可能，英鎊兌美元下跌至 1.5126 美元之低位。受第二季國內生產總值(GDP)按季意外強勁增長 1.1%，高於市場預估 0.6% 的兩倍，英鎊兌歐元錄得逾七周最大單日百分比升幅，兌美元更高見 1.5449 水平。基於第二季英國經濟根基較原先預想的更為強勁，緩和了緊縮財政措施計劃可能拖累經濟復甦的擔憂，本週英鎊可望突破 1.55 的近期高位，並向上挑戰 1.56 水平，而下方支持位為 1.5255。

澳元

-澳洲 6 月商品進口經季節調整後較 5 月持平在 184.1 億澳元。

-澳洲央行本月決定維持利率於 4.5% 不變，以靜觀國內通脹的最新數據以及歐洲銀行業的壓力測試結果。在 7 月的會議記錄中，澳洲央行表示，此前升息舉措為目前維持利率不變提供了靈活性，尤其是面對全球經濟不確定性不斷上升之際。央行亦預計第二季基礎通脹率將放緩至 3% 以下，但仍維持在目標區間 2-3% 的上半段，央行認為整體消費者物價指數應升至 3% 之上，歸因于稅賦提高。

-澳洲央行總裁史蒂文斯上週二表示，央行將在貨幣政策制定上盡職盡責，不會因 8 月 21 日的大選而有所顧忌。他還表示，國內經濟增長已達到趨勢水準，目前為止的所有數據都顯示增長，而澳洲對趨勢增速的估計為 3-3.5%。

-澳洲第二季企業狀況指數下跌 2 點至正 6，企業信心指數則大跌 14 點至正 3，對未來 12 個月企業狀況的預期指數則維持在正 28 的高位；產能利用率從 81.4% 升至 82.2%；企業投資指數小跌 1 點至正 22。

-澳洲第二季出口物價指數為 178.3，按季上升百分之 16.1，高於預期的百分之 15.3，按年上升百分之 7.1。進口物價指數為 118.2，按季升百分之 1.9，按年則下跌百分之 5.2。

受市場的避險情緒影響，澳元上周初一度跌至 0.8631 美元之低位。不過之後因亞洲股市情況好過預期，及澳洲央行表示不會因大選而影響加息的言論，澳元兌美元在突破阻力位 0.8745 後，一度高見 0.8859。但之後美聯儲主席貝南克表示美國經濟前景"異常不明朗"，打壓了股市和商品貨幣，澳元再度回落。基於澳元與美元的利差擴大，投資者補回澳元空倉，加上澳洲第二季出口物價較上季升 16.1%，強勁的數據提振澳元升至 0.8953。由於歐洲銀行壓力試測結果正面，預期本週澳元可上升至 0.9160 位置，下方支持位為 0.8850。

日圓

-日本央行公布 6 月 14-15 日政策會議記錄顯示，央行審議委員表示，歐洲主權債務問題引發的股價波動可能會對個人消費產生負面影響，並已對部分日本公司債產生影響，一位委員表示隨著刺激效應減弱，對日本下半年的經濟下行風險更為擔憂。會議上，央行還設定了較長時間去對抗通縮的新貸款計劃細節，將向具有增長潛力行業提供至多 3 萬億日圓資金。

-日本政府上周三維持對經濟正在穩步加速的看法不變，但同時警告，由於海外經濟體增長可能放緩，日本經濟或許會進入一段停滯期。並在前一周表示，海外經濟增長改善令日本經濟顯露出越來越多的復甦跡象。政府在 7 月月報中重申，將和日本央行協作抗擊通縮。

本週估計美元兌日圓在 87.00 至 89.00 間波動，而歐元兌日圓則在 112.50 至 115.60 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