

**本周匯市簡評 (25/01/2010 - 29/01/2010)****美元**

-美國 11 月整體資本淨流入 266 億美元，10 月修正為淨流出 254 億美元；11 月外資淨買超美國公債及票券金額為 1,183 億美元；11 月時中國持有美國公債金額為 7,896 億美元，日本持有美債 7,573 億美元。

-美國 1 月房屋市場指數為 15，為 2009 年 6 月來最低，預期為 17。

-美國 12 月生產者物價指數較 11 月上升 0.2%，預期為持平，較上年同期增加 4.4%，預期為增加 4.5%；12 月扣除食品與能源的核心生產者物價指數較 11 月持平，預期為上升 0.1%，較上年同期增加 0.9%，預期為成長 1.0%。

-美國 12 月房屋開工年率下跌 4.0% 為 55.7 萬戶，預期為 58 萬戶，11 月修正為 58 萬戶，而 2009 年房屋開工年率下跌 38.8% 至 55.38 萬戶的紀錄低點；建築許可年率增長 10.9%，2009 年建築許可年率則下跌 36.9% 至 57.16 萬戶。

-美國上星期首次申領失業救濟金人數較前星期多 3 萬 6000 人，增至 48 萬 2000 人，較市場預測人數會減少至 44 萬人為多。更能夠反映就業趨勢的四星期移動平均數增加 4000 人至 44 萬 1250 人，結束連續 19 個星期跌幅。

-奧巴馬提議對銀行規模及風險活動設限，該提議有待國會批准通過，內容要點如下：

1. 旗下有銀行業務的銀行或金融機構，不得投資或資助對沖基金，或私募股權基金。
2. 限制規定將根據銀行的相對規模而設定，將存款和非存款類資金來源均考慮在內。已就存款規模作出限制，進而避免風險過度集中在某一銀行，但對其它形式的負債並沒有類似限制。
3. 銀行不得動用自有賬戶從事自營交易業務，不過白宮官員稱銀行可以將自營交易作為他們做市業務的一部分。
4. 反對政府對私募股權基金設限的共和黨議員以及金融業游說人士，可能會為議案通過製造阻力。
5. 奧巴馬將對銀行風險活動設限的提議，即將存貸款銀行業務和涉足資本市場及投行業務的銀行業務劃分界限。

**本週注意事項包括：美國聯邦儲備局 FED 將在 1 月 26 至 27 日舉行為期兩天的利率會議，市場預期利率不變，但會宣佈一些與外國央行融資措施將在 2 月 1 日結束。另外，參議院將確認貝南克的新一輪四年聯儲局主席任期。日本央行 BOJ 在 1 月 25/26 日開**

始為期兩天的貨幣政策會議。新西蘭央行 RBNZ 則在 1 月 28 日召開貨幣政策會議。

## 歐元

-德國 1 月景氣判斷指數跌至 47.2，預期為 49.5；現況指數升至負 56.6，預期為負 56.3。

-德國 12 月生產者物價指數較 11 月下跌 0.1%，較上年同期下跌 5.2%。

-德國 1 月綜合採購經理人指數初值為 54.2，為連續第六個月處於增長區域；1 月製造業採購經理人指數初值為 53.4，預期為 52.9，為連續第四個月處於增長區域；1 月服務業採購經理人指數初值為 51.2，預期為 53.0，為連續第六個月處於增長區域。

-歐元區 1 月綜合採購經理人指數初值為 53.6，預期為 54.5；1 月服務業採購經理人指數初值為 52.3，預期為 53.9；1 月製造業採購經理人指數初值為 52.0，觸及 22 個月高點，預期為 51.8。

-歐洲央行 ECB 總裁特里謝預期，今年歐元區經濟將溫和增長。他表示，經濟復甦進程預期不會平穩，歐元區必須及時削減赤字，以保持對公共財政的信心，並需要全球充分協調進行金融業改革。

-德國 2009 年 11 月製造業訂單修訂為按月增長百分之 2.8，遠高於原先公布的增長百分之 0.2。另外，歐元區去年 11 月工業訂單按月增長百分之 1.6，好過市場預期的增加百分之 0.5，而按年下跌百分之 1.5，亦好過市場預期的下跌百分之 6.2。

受希臘財政問題惡化、德國投資者信心數據下跌、和中國限制新增貸款等消息打擊，歐元上周初全面走軟，兌美元跌至 1.4025 的五個月低點。但美國總統奧巴馬提出銀行監管計劃令美元承壓，歐元在週末前從低位反彈。基於歐洲經濟數據表現疲弱，本周歐元有機會跌破 1.40 之心理關口，向下測試 1.3880 位置，上方阻力位為之前 1.4250 的關鍵技術位。

## 英鎊

-英國 1 月房價較上年同期上升 4.1%，而未經季節調整的房價較 12 月上升 0.4%；倫敦 1 月房屋要價較 12 月升 2.3%，較上年同期上升 5.5%。

-英國 12 月消費者物價指數較 11 月升 0.6%，按年上升 2.9%，增幅為 2009 年 3 月以來

最高，預期為上升 2.6%；12 月零售物價指數較 11 月上升 0.6%，較上年同期上升 2.4%，為 2008 年 11 月以來最高，預期為上升 2.1%。

-英國央行總裁金恩上周二表示，英國經濟面臨一個"較長的修正期"，且加之財政計劃的不確定性，令目前預計貨幣政策的調整安排為時尚早。儘管通脹在今年上半年可能明顯回升，但之後會較溫和。而市場不能容忍財政政策的不確定性，這進一步增加了制定貨幣政策的難度，財政大臣已承諾在大選前預算中發布可行的改善財政狀況舉措。影響未來貨幣政策的一個關鍵因素是英國巨額的預算赤字將在何時，通過何種途徑被削減，這不確定性直接影響貨幣政策，而市場不會容忍這一切發生。

-英國 12 月請領失業金人數減少 1.52 萬人，為 2007 年 4 月以來最大跌幅，預期為減少 0.25 萬；而截至 11 月的三個月失業人口減少 7 千人，失業率為 7.8%，預期為 8.0%；另截至 11 月的三個月平均所得較上年同期增長 1.6%，預期為增長 1.6%。

-英國央行上周三公布的 1 月 6-7 日會議記錄顯示，儘管通脹率短期攀高，但決策者關於中期通脹率將降至 2% 目標之下的觀點未有重大改觀，不過他們承認看似通脹率高於此前預期。但經濟似乎再度成長，儘管步伐疲弱，決策者稱大規模的政策激勵以及英鎊走貶仍是經濟成長的主要支撐，但指出阻力依然強大。九位英國央行貨幣政策委員會委員在 1 月會議上，全票通過維持利率在紀錄低點 0.5% 不變，同時保持 2,000 億英鎊量化寬鬆計劃規模不變。

-英國工業聯盟的調查顯示，1 月份總工業訂單差值為負 39，是 08 年 12 月以來最高，亦差過市場預期的負 37。月度工業訂單產出期差值升至正 4，12 月時為負 7。聯盟首席經濟顧問表示，在產出下跌近兩年後，製造商有溫和增長，因海外需求改善，以及削減庫存步伐明顯放慢。

-英國 2009 年 12 月零售銷售按月增長百分之 0.3，按年增長百分之 2.1，為 1998 年以來的最低按年增長，而兩者增幅都低過市場預期。

英鎊上周初走強，受惠於吉百利收購達成協議，再加上樓市和消費者物價指數向好，英鎊兌美元上周中升至六周高位的 1.6457 美元。不過，英國央行會議記錄沒有提供貨幣政策前景線索，英鎊掉頭回落。週末前，英國零售銷售數據疲弱，英鎊兌美元進一步下挫至 1.6079 美元。本周估計英鎊下跌，下方支持位為 1.5845，上方阻力位為 1.6215。

## 澳元

-澳洲 12 月未經調整的全球商品進口額上升 1% 至 176.6 億澳元，11 月修正後的進口額

為 175.5 億澳元；經季節調整後按國際收支基準計算的 12 月商品進口額為 174.2 億澳元，較 11 月跳升 7%。

-澳洲 1 月消費者信心指數上升 5.6% 至 120.1 點，收復了前兩個月的大部分失地，較去年 1 月上升 33.6%；其中衡量受訪者對於未來 12 個月家庭財務狀況看法的分項指數跳升 10.5%，較上年同期上升 5.2%；衡量未來 12 個月經濟狀況的指數亦升 6.8%，較上年同期大幅上升 117.9%。

-澳洲 2009 年第四季出口物價指數為 148，按季下跌百分之 1.7，跌幅小於市場預期的百分之 3，年則下跌百分之 32.7。進口物價指數為 115.7，季下跌百分之 4.3，幅則大於預期的百分之 2，年則跌百分之 15.5。

**澳元上周表現疲弱，主要受一系列負面消息打擊，包括中國進一步緊縮貨幣政策、美國銀行監管計劃和澳洲政府可能加大對礦產企業徵稅。由於投資者避開風險資產，澳元兌美元曾跌至 0.8984 美元。本週預計澳元兌美元走低，將會下試 0.8755 位置，上方阻力在 0.9070。**

## 日圓

-日本 11 月工業生產修正後為較 10 月增長 2.2%，初值為增長 2.6%；11 月產能利用率指數較 10 月上升 3.2% 至 83.1。

-日本 12 月未經調整的消費者信心指數為 37.6，為連續二個月惡化。

-日本政府上周三公佈 1 月月報表示，維持對經濟的評估不變，指日本經濟回暖以及陷入溫和通縮。並表示將與日本央行聯手對抗通縮，確保經濟復甦。而在股匯市中見到積極跡象，但還不能過於樂觀。

-日本央行 BOJ 本周一及二將召開政策會議，預料將維持當前政策不變。

**本週估計美元兌日圓在 88.50 至 90.45 間波動，而歐元兌日圓則在 122.20 至 127.60 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