

## 本周匯市簡評 (01/03/2010 - 05/03/2010)

### 美元

-美國芝加哥聯邦儲備銀行 1 月全國活動指數為正 0.02，為 2007 年 6 月以來第二次呈現正值，12 月修正後為負 0.58。

-美國 1 月新屋銷售按月下跌 11.2%，年率為 30.9 萬戶，預期為 36 萬戶，12 月修訂後為 34.8 萬戶。

-美聯儲主席貝南克周三在連任美聯儲主席後的首次國會作證中表示，對美國經濟的評估相對較為審慎，儘管近期出現強勁增長的勢頭，就業市場疲弱以及通脹壓力較低，將可能令美聯儲局在較長一段時間內將利率保持在非常低的水平。美聯儲需要在未來某個時候開始收緊市場的貨幣供應，當中包括與金融機構間進行的逆向抽走資金的交易。貝南克亦敦促議員們為通過美聯儲局緊急貼現窗口借款的銀行保密，不過美聯儲局將支持通過滯後的方式，公布通過其他特殊借貸工具借款的銀行的信息。

-美國上星期首次申領失業救濟金人數較前星期多 2 萬 2000 人至 49 萬 6000 人，經濟師本來預測申領人數會下跌至 45 萬 5000 人；更能夠反映就業趨勢的四星期移動平均數增加 6000 人升至 47 萬 3750 人。在 2 月 13 日結束的一星期，持續申領失業救濟金人數增加 6000 人至 461 萬 7000。申領人數增加，與東北部大風雪有關，令建築及易受天氣影響的行業，因天氣差被迫停工。

-美國一月份耐用品訂單上升百分之 3，升幅好過原先預期的百分之 1.5，更是自去年七月以來最大的升幅。扣除運輸的訂單為下跌百分之 0.6，遠差過市場預期的增加百分之 1；而扣除國防的訂單則增加百分之 1.6，好過預期的增加百分之 1。

-美國聯儲局主席伯南克連續第二日出席國會聽證會，他稱通脹看來將會遲滯，預期中短期內通脹不會大幅上升。他又重申低息還境將會持續一段長時間，以應對疲弱的就業市場，而聯儲局持有按揭抵押證券，將有助維持利率在低水平。

-美國 2009 年第四季國內生產總值(GDP)向上修訂為增長百分之 5.9，升幅高過市場預期的 5.7，初值為增長百分之 5.7。期內，最終銷售向下修訂增長百分之 1.9，略低過預期的增長百分之 2，個人消費支出物價指數向下修訂為上升百分之 2.3，升幅低過市場預期的百 2.7，而消費者支出向下修訂為增長百分之 1.7。

-美國 1 月份二手房屋銷售大幅下跌百分之 7.2，年率為 505 萬間，低過市場預期的 550

萬間，12月向下修訂為544萬間。另外，美國密歇根大學2月份消費信心指數終值跌至73.6，差過預期的74，而1月份終值為74.4。

本週注意事項甚多，包括有澳洲央行RBA和加拿大央行BOC在週二舉行議息會，而歐洲央行ECB和英倫銀行BOE在週四發佈議息結果。另外，美聯儲局在週三發布經濟景氣報告褐皮書。在經濟數據方面，歐洲多國公佈採購經理人指數(PMI)，週五有美國1月非農就業數據預期減少2萬人，去年12月則減少2萬人，1月失業率預估為9.8%，上月為9.7%。

## 歐元

-德國2月企業景氣判斷指數為95.2，預期為96.1；現況指數為89.8，預期為91.8；預期指數為100.9，預期為100.5。

-德國3月消費者信心指數跌至3.2，預期為3.0，2月修正為3.3。

-德國1月經季節調整就業人口按月增加2萬人至4,011.1萬，12月為增加3.7萬人。

-歐元區1月M3貨供額年增率為0.1%，預期為持平；1月民間部門貸款較上年同期下跌0.6%，12月修正為下跌0.1%。

-德國2月經季節調整的失業人口較上月增加7000人至343萬3000人，增幅少過市場預期的1萬9000人，而2月份失業率為百分之8.2。

-歐盟所屬的歐洲銀行表示，該行2009年放款規模創紀錄提高百分之37至790億歐元，相當於1065億美元，有助各政府對抗經濟危機。去年向金融市場貸款，主要透過發行以歐元及美元計價的債券，而今年放款的首要考慮仍會是歐洲較窮困的地區及國家，對抗氣候變遷及協助中小企。

-歐盟執委會公布，歐元區2月經濟景氣指數為95.9，低過市場預期的96.2，上月修訂為96。工業景氣指數升至負13，上月為負14。消費者信心指數由負16跌至負17，服務業景氣指數則由負1升至正1。

-歐元區1月消費者物價調和指數終值按月下跌百分之0.8，合市場預期，按年上升百分之1，上月為按年升百分之0.9。

-歐洲央行ECB將於3月4日星期四舉行息率會議，市場預期將維持利率在1.0%不變。

歐元上周普遍偏軟，主要是受全球經濟復甦步伐的質疑，以及希臘主權債務問題的憂慮，使投資者遠離高風險貨幣，歐元兌美元低見 1.3450。週末前有報導指德國考慮通過國營開發銀行 KfW 購入希臘債券，用以舒解希臘融資問題，消息刺激歐元兌美元反彈至 1.3683。由於大市受希臘消息主導，本周預期歐元可能上試 1.3790，下方支持位仍為 1.3450。

## 英鎊

-英國央行總裁金恩周二在議會就 2 月份通脹報告回答提問時指出，海外和國內需求都顯現出一些復甦跡象，不過復甦仍然脆弱，而央行認為經濟逐步復甦所面臨的風險仍為下降。他指出量化寬鬆將繼續有助於大幅提振支出，並將因應形勢的需要，隨時準備著擴大或收緊貨幣政策。

-英國銀行業 1 月批准的購房貸款宗數較去年同期增加近 40%，1 月批准 35,083 宗抵押貸款申請，低於 12 月批准的 45,650 宗；較去年同期則大增 37.8%，但增速亦為 2009 年 5 月以來最慢；1 月淨抵押貸款額增長 27 億英鎊，為 7 月以來最小升幅。

-英國 2 月份零售銷售差值為正 23，遠好過市場預期的負 2，為 2007 年 5 月以來的高位，上月為負 8，三月零售銷售差值預期為正 16。

-全英房屋按揭貸款協會公布，英國 2 月樓價意外按月下跌百分之 1，市場原先估計會上升百分之 0.4，按年增長百分之 9.2，1 月修訂為按月升百分之 1.4，按年升百分之 8.6，2 月英國平均樓價為 16 萬 1320 英鎊。協會表示，樓價出現按月下跌，與房產銷售印花稅政策結束及大雪天氣影響有關。

-英國 2009 年第四季經濟增長向上修訂為按季增長百分之 0.3，較原先估計高 0.2 個百分點，而按年就收縮百分之 3.3，過原先預計收縮百分之 3.2。

-英倫銀行 BOE 將於 3 月 3-4 日舉行兩天議息會議，並在星期四公佈結果，市場預期將維持利率在 0.5% 不變，和保持「量化寬鬆政策」不變，規模將限制在 2,000 億英鎊。

英鎊兌美元上周初小漲，但因英國近期公布的經濟數據疲弱，公共財政狀況不斷惡化以及政治存在不確定性，投資者仍對買入英鎊持謹慎態度，英鎊兌美元上周初曾高見 1.5575 美元。英國央行總裁金恩表示可能需要進一步實施量化寬鬆政策，英鎊兌美元再掉頭回落，於上周五更跌至 1.5148 美元。由於近期英鎊累積可觀跌幅，本周估計英鎊會出現技術性反彈，上方阻力位為 1.5465，下方支持位為 1.5180。

## 澳元

-澳洲央行副總裁 Ric Battellino 周二表示，澳洲正受到一波礦業景氣之助，這波景氣可能持續到 2020 年之後，這情況一部分原因可能是因為澳元升值。不過，其中的關鍵就是要確保經濟的靈活性，並保持克制的宏觀經濟政策，以控制榮景帶來的通脹壓力。他還表示這是澳元實行浮動匯率以來的首個礦業繁榮期，這將導致澳元實際匯率大幅上漲，從而可以幫助緩解價格壓力。

-澳洲去年經季節調整後的第四季薪資價格指數較前季上升 0.6%，較上年同期上升 2.9%。

-澳洲統計局公布，去年第四季新資本支出經季節調整後按季增長百分之 5.5，高於市場預期的增長百分之 1.5。期內，工廠及機械資本支出經季節調整後，按季升百分之 12.4，遠高於預期的上升百分之 3，建築資本支出按季則下跌百分之 1.7。

-澳洲央行 RBA 將於 3 月 2 日星期二舉行息率會議，市場估計澳洲央行將會加息 25 個基點至 4.0%，但市場對央行加息信心只有 50%，主因是央行上次令投資者落空，維持利率不變。

上周初受澳洲央行副總裁之的有關礦業繁榮期的言論影響，加上美元走軟，澳元兌美元上周二觸及一個月高位 0.9071。但之後受中國推出新措施嚴控地方融資平台貸款風險，以及歐元下跌影響，即使有澳洲央行加息的預期亦未能提供良好承托，導致澳元兌美元上周四跌至 0.8799 低位。若澳洲央行本週加息，澳元有機會突破 0.90 之心理關口，上試 0.9175 的更高阻力位，下方支持位為 0.8850。

## 日圓

-日本央行上周二公布 1 月 25-26 日的會議記錄顯示，一些央行委員表示在去年物價大幅下滑後，消費者的短期物價預期下降，不過政策委員會堅持長期來看通縮將逐漸緩解的立場。央行在此次政策會議上維持利率不變，且未有新的寬鬆舉措出台，同時央行亦小幅上調其經濟預期，並預計物價跌幅將小於此前預期。

-日本政府上周二警告，通縮、就業形勢惡化、以及全球增長走軟都可能損及經濟復甦的脆弱步伐，但政府繼續向央行施壓，助其抗擊物價下跌。政府在月報中維持經濟正在加速的謹慎看法，但重申將與日本央行一道對抗通縮，確保經濟復甦。政府亦希望央行能用適宜靈活的政策來支持經濟，為連續第三個月重申同樣的言辭。政府的評估

和日本央行的看法大體一致，後者認為日本經濟仍在通縮中，但在出口和產出強勢支撐下正逐漸回升。

-日本 1 月貿易順差為 852 億日圓，預期為逆差 1,085 億日圓；1 月出口較上年同期增長 40.9%，增幅為紀錄第三大，預期為增長 38.4%；1 月進口較上年同期增長 8.6%，預期為增長 12.0%；1 月對中國出口較上年同期增長 79.9%，增幅為 1985 年 8 月以來最大；對亞洲的出口較上年同期勁增 68.1%，對美國出口增長 24.2%；1 月經季節調整出口按月增長 8.6%。

-日本 1 月企業服務價格指數按月下跌 0.4%，按年則下跌 1.0%。

-日本 1 月工業生產按月增長百分之 2.5，好過市場預期的增長百分之 1，反映製造業為滿足亞洲需求而加快生產。製造業界預計，二月份工業生產按月下跌百分之 0.8，差過預期的增長百分之 0.3。業界又預計，三月份工業生產按月增長百分之 1.6。

-日本 1 月零售銷售按年增長百分之 2.6，遠好過市場預期的下跌百分之 0.2，按月比較亦升百分之 2.9。

-日本 1 月核心消費物價指數按年跌百分之 1.3，是連續第十一個月錄得跌幅，但跌幅則較市場預期小 0.1 個百分點，全國整體消費物價指數按年亦跌百分之 1.3。在扣除食品及能源的核心消費物價指數按年跌百分之 1.2，是歷來最大跌幅。另外，東京核心消費物價指數按年跌百分之 1.8，跌幅少於預期的百分之 2。財務大臣菅直人表示，數據顯示物價下跌速度有所放緩，但仍須努力對抗通縮，重申央行與政府於處理通縮問題上的方向一致。

-日本 2 月份製造業採購經理人指數經季節調整後為 52.5，與 1 月份一樣，指數已連續第八個月處於 50 分界線以上，顯示生產活動仍然強勁。分類指數方面，新出口訂單升至 55.2，是零四年五月以來最高水平，但產出指數則連續第二個月下跌，由 1 月份的 56.7 跌至 55.6。

**本週估計美元兌日圓在 87.50 至 89.50 間波動，而歐元兌日圓則在 118.30 至 123.00 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