

本周匯市簡評 (26/12/2011 - 30/12/2011)

美元

-美國 11 月房屋開工增長百分之 9.3，年率為 68 萬 5000 戶，是去年 4 月以來最高，亦好過市場預期的 63 萬 5000 戶。美國 11 月份建築許可增長百分之 5.7，年為 68 萬 1000 戶，是去年 3 月以來最高，亦好過市場預期的 63 萬 5000 戶。

-美國十一月份二手住宅銷售年率為 442 萬戶，遠差過市場預期的 505 萬戶，銷售增長年率為百分之 4，好過市場預期的百分之 1.9。十月份經修訂的二手住宅銷售年率為 425 萬戶，修訂後的增長為百分之 1.4。

-評級機構惠譽再次警告美國，如果未能夠在未來一年內，得出一項有效的削減財政赤字計畫，信貸評級就可能會被調低。惠譽表示美國如果不推行財政及稅制改革，聯邦政府負債在二零二零年前，可能會上升到相等於國內生產總值百分之 90 以上。惠譽指，美國的負債正處於高水準並且持續上升，不符合獲得 AAA 評級的資格。

-美國第三季國內生產總值終值為增長百分之 1.8，市場預期為百分之 2。第三季國內生產總值隱性平減指數終值為上升百分之 2.6；最終銷售終值為增長百分之 3.2。美國第三季個人消費支出物價指數終值增長百分之 2.3；核心消費支出物價指數終值為增長百分之 2.1。

-美國上星期首次申領失業救濟金人數較前星期少 4000，跌至 36 萬 4000 人，是零八年五月底以來最低，並且是連續第三個星期下跌。經濟師本來預測，申領人數會上升到 37 萬 5000 人。

-美國第三季國內生產總值終值為增長百分之 1.8，市場預期為百分之 2。第三季國內生產總值隱性平減指數終值為上升百分之 2.6；最終銷售終值為增長百分之 3.2。

-美國 12 月份密歇根大學消費者信心指數終值為 69.9，高過市場預期的 68。12 月份消費者現況指數終值為 79.6，市場預期為 78；12 月份消費者預期指數終為 63.6，亦好過市場預期的 61.1。

-美國 11 月份個人所得增長百分之 0.1，略低於市場預期的增長百分之 0.2；10 月份經修訂後為增長百分之 0.2。11 月個人支出按月增長百分之 0.1，低過市場預期的百分之 0.3。上月個人消費支出 (PCE)物價指數按月持平，按年上升百分之 2.5；核心個人消費支出物價指數按月上漲百分之 0.1，符合市場預期；按年上升百分之 1.7。

-美國 11 月份耐用品訂單增長百分之 3.8，好過市場預期的增長百分之 2。扣除運輸的耐用品訂單增長百分之 0.3；扣除國防的耐用品訂單增長百分之 3.7。

-美國 11 月份新屋銷售年率為 31 萬 5000 戶，略高於預期的 31 萬 3000 戶；11 月份新屋銷售按月增長百分之 1.6。

本周注意事項包括：

週二：日本央行公佈 11 月 15-16 日貨幣政策會議紀錄

週五：西班牙新任首相 Mariano Rajoy 將公佈經濟舉措

歐元

-歐元區十月直接投資及證券投資為淨流出 321 億歐元，九月份為淨流入 130 億歐元。歐元區十月份未經季節調整的經常帳為盈餘 17 億歐元，九月為赤字 7 億歐元。

-歐洲央行管理委員會成員諾亞表示，歐洲央行將出手遏制影響到歐洲銀行穩定的流動性危機，並將維持中期物價穩定，但大規模購買債券"遠超出"央行作為最終貸款人的職責範圍。

-德國財長部長朔伊布勒，向當地一家電臺表示，預計美國不可能對國際貨幣基金組織 (IMF) 增加注資，因美國國會當中存在反對意見。歐元區領導人已同意，向 IMF 提供 1500 億歐元雙邊貸款，以增強抵抗危機的能力，其中預計最多有 500 億歐元將來自非歐元區的歐洲國家，並且可能更多資金將來自歐洲之外的地方。

-歐洲央行行長德拉吉表示，歐洲各國領袖需要迅速行動，讓歐洲金融穩定機制運作，否則成本會更高。德拉吉接受英國《金融時報》專訪，他拒絕回應歐洲央行，會否採取全面的量化寬鬆措施，繼續購買歐元區成員國的國債，強調歐洲央行不能無止境購買國債，最重要是重建投資者的信心。

-義大利十月份經季節調整後的工業訂單按月下跌百分之 1.6，較九月份百分之 8.2 的跌幅有所收窄，按年跌百分之 4.8。

-德國十二月的企業景氣指數錄得 107.2，較市場預期的 106.1 理想。企業現況指數是 116.7，企業預期指數是 98.4，兩個數字都較市場預期理想。

-德國明年一月的德國消費者信心指數是 5.6，與今年十二月持平，但較市場預期的 5.5 理想。主要是受到收入預期以及對經濟的看法有所改善的帶動。但家庭的大額採購意願下跌。

-義大利第三季經濟，按季收縮百分之 0.2，按年增長百分之 0.2。義大利第二季經修訂後的經濟，按季增長百分之 0.3；按年增長百分之 0.7。

-德國十一月的進口物價按月上升百分之 0.4，扭轉十月份按月下跌百分之 0.3 的勢頭。按年上升百分之 6，升幅較十月份放緩 0.8 個百分點。

-歐洲央行首次進行三年期貸款操作，向銀行體系釋出 4892 億歐元，遠多過市場預期的 3100 億歐元，亦是央行 13 年以來，向銀行體系注入最大規模的資金。

雖然北韓領導人金正日逝世的消息支撐對美元的避險買盤，但消息很快被市場所消化，而且西班牙賣債成績理想，市場憧憬經濟前景得到改善，歐元被推升至高見 1.3197 美元水準。但歐洲央行公佈銀行貸款的金額高達 4890 億歐元，遠高於預期的 2930 億歐元，金額之大重燃投資者對歐債危機的憂慮，因而令歐元再度下跌，低見 1.3024 美元。本周預期歐元兌美元在年結前窄幅上落，上下波幅介乎 1.2944 至 1.3164 美元。

英鎊

-英國 12 月份零售銷售差值為正 9，創下 5 月以來最高，亦好過市場預期的負 13。

-英倫銀行副行長賓恩，接受英國廣播公司採訪時表示，若英倫銀行認為有必要進一步實施量化寬鬆，當局將在二月實施。

-評級機構穆迪警告，英國經濟正面臨持續嚴峻挑戰。AAA 信用評級有可能面臨被下調風險。穆迪認為，英國經濟具有突出的結構優勢，應該維持 AAA 的最高評級，但目前歐元區經濟疲弱將拖累英國經濟發展，並削弱英國政府正推行的削減債務計畫成效，並指出，即使英國並非歐元區成員國，但英國經濟未來評級前景仍取決於歐元區債務危機的發展情況。

-英國第三季經濟終值向上修訂至按季增長百分之 0.6，出乎市場預期，亦較初值增加 0.1 個百分點。第三季經濟終值按年增長百分之 0.5，與初值一樣。第二季經濟按季增長百分之 0.1，與初值持平。

-英國第三季經常帳赤字為 152 億 2600 萬英鎊，創紀錄新高，亦遠多過市場預期的 60 億 5000 萬英鎊。第二季經常帳赤字為 73 億 8600 萬英鎊。

-英國十月份的服務業指數按月跌百分之 0.7，跌幅是四月以來最大的，顯示英國陷入衰退的風險增加。第三季勞工生產力按季增長百分之 0.2。單位薪酬按季升百分之 0.5。

英國第三季經濟終值向上修訂至按季增長百分之 0.6，出乎市場預期，亦較初值增加 0.1 個百分點，提振英鎊反彈，加上西班牙短期貸款成本大幅下降，英鎊反彈高見 1.5773 美元。但之後市場擔心歐洲央行新推出的三年期貸款操作，對歐元區銀行業資金緊拙問題起不到什麼作用，因而再度推低風險貨幣，英鎊回軟至 1.5640 水準。本周估計英鎊兌美元應在 1.5463 至 1.5773 範圍內上下波動。

澳元

-澳洲 9 月份經濟活動指數僅增長 2.6%，10 月份雖然上升了 0.4%，但相比於 7 月和 8 月的高增長，已呈現明顯衰退趨勢。而且，在未來的三至九個月內，澳洲全國的“經濟活動”步伐將會放緩，指數低於長期以來 3.0% 的增長趨勢。

-據《澳大利亞人報》報導，澳洲聯邦儲備銀行是否採取進一步的降息措施，將取決於歐債危機的發展及對澳洲經濟的影響。本月早些時候，澳聯儲將基準利率下調了 25 個基點，降至 4.25%。

澳洲央行的會議紀錄顯示，再下調利率的機會不大，澳元受空頭止損盤推升，澳元抽升至 1.0220 美元。但其後因市場擔心歐央行向銀行業提供的資金並不足以解決當前危機，澳元隨股市再度偏軟，但低位見支持，收市前企穩在 1.01 美元之上。本周預計澳元兌美元波幅將進一步收窄，波幅介乎 1.0073 至 1.0340 美元水準。

日圓

-《日本經濟新聞》報導，日本政府初訂 2012/13 年度財政預算為 90 萬億日圓，低於今年的 92 萬 4000 億日圓，是 6 年以來首次下跌，不過實際支出為 68 萬 4000 億日圓，低於今年的 71 萬億日圓。

-日本時事社表示，政府將作出 2012 至 13 年度的經濟增長預測為百分之 2.2。

-日本央行維持隔夜利率目標在 0 至 0.1 厘不變，不過下調對經濟增長的預測，認為企業信心惡化，經濟回暖的步伐將會暫停。

-日本十一月份出口按年下跌百分之 4.5，跌幅較市場預期的百分之 4 為大，並創下六個月以來最大跌幅，主要由於日圓轉強打擊出口，加上歐債危機和新興市場增長放緩影響需求。期內對亞洲的出口下跌百分之 8，對中國的出口下跌百分之 7.9。

-日本央行總裁白川方明表示，日本需要堅定促進長期經濟增長，不應在經濟增長之前試圖提高物價。不過，他表示，日本及其它發達經濟體想透過寬鬆貨幣政策去刺激經濟遇到困難。歐債危機亦顯示，市場對公共財政的睇法可能有變，呼籲全球金融監管局加強監管，以免重蹈金融海嘯的危機。

日本央行維持隔夜利率目標在 0 至 0.1 厘不變，並下調對經濟增長的預測，而美元兌日圓維持在 78 水準內爭持，因此，本周估計美元兌日圓在 77.10 至 78.50 之間徘徊，而歐元兌日圓則在 100.68 至 103.33 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 8282

國內熱線: 15012500839

網址: www.ebscn.hk