



# Weekly Observatory

2009年5月18日

经济和金融要闻 (2009年5月9日-5月16日)

Ramón de la Rocha

[ramondelarocho@bbva.com.hk](mailto:ramondelarocho@bbva.com.hk)

刘雅兰

[yalan@grupobbva.com](mailto:yalan@grupobbva.com)

朱元德

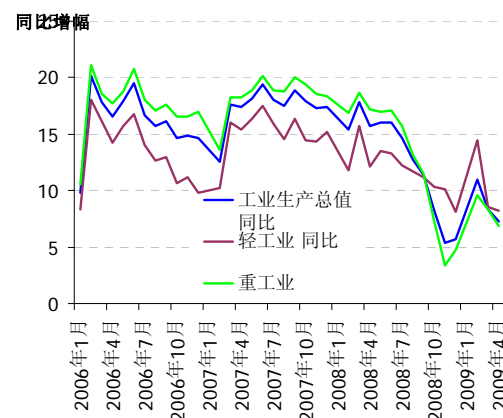
[yzhu@bbvashanghai.com](mailto:yzhu@bbvashanghai.com)

这周毫无疑问主题是出口持续两位数下跌。如此差的出口表现已经开始拖累经济活动，如中国工业生产总值数据令人失望（同比7.3%）。同样，马来西亚和印度公布了至1993年来最差的经济活动指标。出口下降也是香港GDP高于预期的下跌（同比7.8%）的原因。积极的方面，中国零售和城镇固定资产投资继续保持增长。日本同样公布了乐观数据：货币增长加速，高于预期的经常账户余额以及机床订单的月度反弹。关于价格数据，中国连续第三次公布了负通货膨胀数据。尽管印度通货膨胀仍处在相对较高水平但亦在缓和。在政策方面，韩国银行保持基准利率不变。该周内亚洲股票市场和外汇市场表现不一。最后，印度长达一个月的选举在周末结束，执政的国大党及联合进步联盟以高于预期的优势取得胜利。

## 大中华区

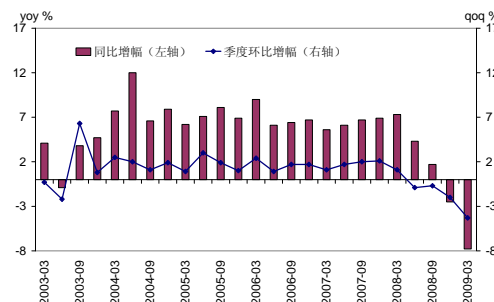
- **中国** 零售依然保持强劲，四月同比增长 14.8%（未经季节调整），而三月增幅为同比 14.7%。月环比来看，零售销售机上月下跌 0.1%后此月增长 0.3%（未经季节调整）。政府刺激方案，例如减低小排量车车辆购置税，对农民购买农机财政补贴，似乎对零售销售的重振有所作用。
- 中国工业生产总值四月同比增长 7.3%，而三月同比增幅为同比 8.3%。轻工业生产总值同比增长 8.2%，而上月同比增长 8.5%，重工业生产总值同比增长 6.9%，而三月同比增长 8.5%。
- 中国四月消费者物价指数月环比下降 0.2%，而三月月环比上涨 0.4%，与去年同期相比下降 1.5%，而上月同比跌幅为 1.2%。这是连续第三个月消费者物价指数同比下跌。同时，生产者价格指数继三月同比下跌 6%四月继续同比下跌 6.6%。
- 中国城镇固定资产投资四月份同比上涨 57%，前四个月城镇固定资产投资比去年同期增长 30.7%。
- 四月中国出口同比下跌 22.6%，跌幅大于三月的 17.1%。进口同比下跌 22.8%，跌幅相比上月 24.9%略微变小。中国贸易顺差自三月 185.6 亿美元缩至四月 131.4 亿美元。然而月环比来看，出口继上月暴涨 39.1%后该月增长 1.9%（未经季节调整），而进口连续第三个月增长，尽管增幅小于三月（月环比 9.9%，三月为 19.4%）。
- **香港** 2009 年经季节调整后GDP季环比收缩 4.3%，这是连续四个季度收缩。这表明，一年来香港经济已经处于相当深的衰退中。同比来看，继上个季度下跌 2.6%后该季度继续下降 7.8%，这是自 1998 年以来最大季度跌幅。一季度数据明显差于市场一致预期的同比下降 5.1%。经济急剧下降是由于出口同比下降 22.1%以及私人消费降低 5.5%。

中国: 工业生产总值



来源: Datastream

香港: GDP 增速



来源: CEIC.

- **台湾** 前四月税收收入达 3356 亿新台币，比去年同期急剧下降 17.5%，只完成全年目标的 18.8%，为历史最差数据。只看四月，税收收入下降 12.4%至 901 亿新台币。

**印度**

- **印度** 国大党以及联合进步联盟在长达一月的竞选中以超过预期的优势取得胜利。执政联盟取得印度 543 席议会中取得 252 个议席，为近 20 年来首次一个政党取得如此接近绝对大多数的席位。联合进步联盟的当选，应该对包括金融改革在内的结构性改革是个好消息。

- 印度四月暂时的对外贸易数据表明，出口继上月下降 33.0%后继续同比下降下降 33%，这是连续第七个月下降。进口上月同比下降 34%后该月进一步同比下降 35%。贸易逆差四月相比去年同期 87.5 亿美元降至 53 亿美元。出口持续收缩是由于高基期的因素以及印度主要出口市场的经济衰退。然而，预估的月度数据表明，相比上月 3.3%降幅这月有所改善，五月出口增加 4.2%。

- 印度工业生产总产值指数三月同比下跌 2.3%（彭博：同比下跌 0.7%），相比下二月跌幅为 0.7%。然而，制造业生产总值上月下跌 0.8% 后该月同比增长 0.4%。2008 年 4 月-09 年 3 月财年工业生产总产值增长 2.4%，上一年度同期增幅为 8.5%。月环比来看，继二月下跌 3.1%后，工业生产总产值该月增长 8.6%（未经季节调整）。

- 以 5 月 2 日结束的一周印度通货膨胀率由上周 0.70%降至同比 0.48%。主要商品价格同比上涨 5.64%，增幅略低于上周 5.97%，而能源价格继上周下跌 5.97%后该周继续下跌 6.61%。周环比来看，继上周上涨 0.22%后通货膨胀率该周上涨 0.39%。

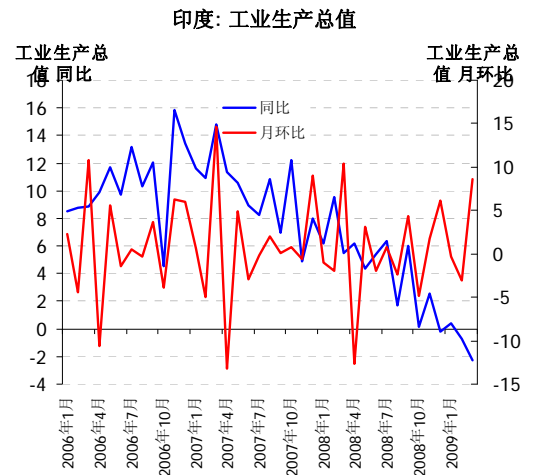
**日本/韩国/澳大利亚**

- **日本** 机床订单继三月同比下跌 85.2%四月继续暴跌 80.4%。国内订单下跌 77.5%，国外订单下跌 82.6%。月环比来看，订单增长 19.9%，其中国内订单增长 58.4%。同时，国外订单下跌 2.5%。核心机床订单三月环比下跌 1.3%，修改后则增加 0.6%，表现好于预期的 4.6%下跌。同比来看，核心机床订单继前月剧跌 30.1%后该月下跌 22.2%，好于市场预期（彭博：下跌 27.7%）。

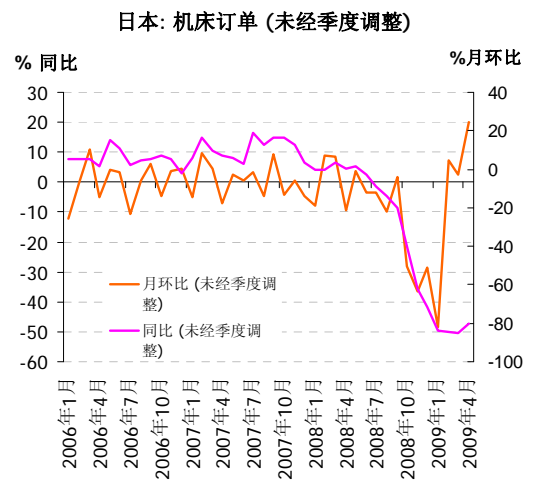
- 日本四月破产案例为 1169，而去年同期为 1013，增幅为 15.4%。

- 日本未经调整的经常帐户余额三月为 1.486 万亿日元（预期：1.209 万亿），同比下降 48.8%，但相比二月 1.116 万亿明显提高。调整后经常账户余额为 9203 亿日元（彭博：5270 亿），而二月盈余为 6374 亿。由于进口下降 37.8%而出口同比暴跌 46.5%，贸易顺差下降 89.3%至 1329 亿日元。

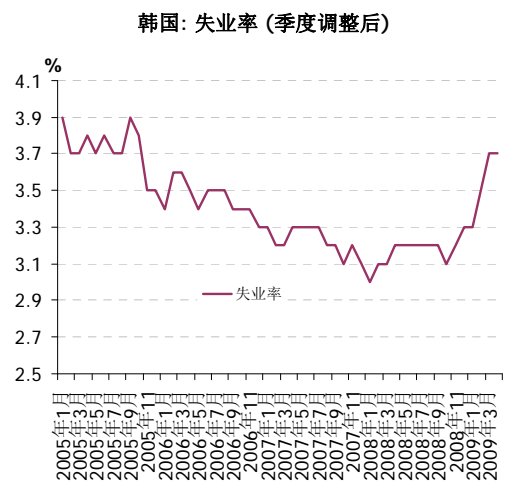
- 银行信贷 四月同比增长 3.6%，增速与三月持平。调整后信贷四月同比增长 4.2%，增幅也与三月相同。M2 货币供应继三月增长 2.2%四月同比增长 2.6%。M3 货币存量继上月增加 1.3%四月同比增长 1.7%。



来源: CEIC.



来源: CEIC



来源: CEIC

● **韩国** 央行连续三个月保持基准利率不变，声明将保持“适合当前形势的政策”来支持经济发展，目前经济已有改善的迹象，市场已经预期到该结果。该行自 10 月 9 日以来累计降息 3.25%，为自设定十年前设定基准利率以来所采取的最积极宽松措施。央行预期温和的积极经济增长，但同时强调有很大不确定性。

● 韩国失业率由三月 4% 降至四月 3.8%（未经季节调整）。季节调整后，失业率保持 3.7% 不变。

● **澳大利亚** 政府为刺激衰退的经济增加政府支出，2009/2010 年度财政预算赤字为历史最高。预算赤字设定由 2009 年财政年度的 321.1 亿澳元提高到 2009/2010 年度 575.9 亿澳元。

东盟

● **新加坡** 零售销售继上月下降 6% 三月同比下降 6.9%（季节调整后），这是连续第六个月下跌。服装和鞋类销售同比下跌 15.1%，而家具及家庭设备销售同比剧跌 23.1%，由于石油价格下跌，销售同比下降 19.4%。月环比来看，零售销售下跌 5.1%（未经季节调整），而上月环比增长 10.4%。

● **菲律宾** 出口上月下跌 39.1% 后该月同比下跌 30.9%（彭博：下跌 32.5%）。一季度，出口比去年同期下跌 36.8%。电子产品出口，该国的主要出口项目，继二月下跌 45% 三月比去年同期下跌 33.9%。月环比来看，上月下跌 0.2% 后出口增长 15.9%（未经季节调整）。这是自去年 10 月以来首次月度增长。

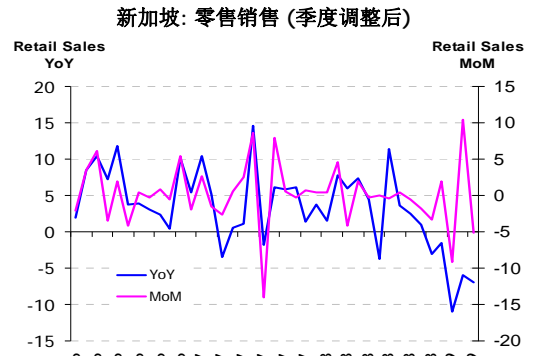
● **泰国** 四月消费者信心指数降至七年多以来最低水平。该指数由三月 66 降至四月 65.1。四月值为自 2001 年十二月以来最低，表明在未来的几个月人们的信心会继续降低。

● **马来西亚** 工业生产总产值三月同比下跌 14.3%（彭博：15.0%），下降速度慢于二月修正后的 14.6%，这是连续第七个月出现下跌。工业生产总产值的下跌进一步证明了今年经济表现会比预想的糟糕。然而，月环比来看，上月下跌 3.7% 后，这个月上涨 6.3%，为八个月以来首次月度上涨。

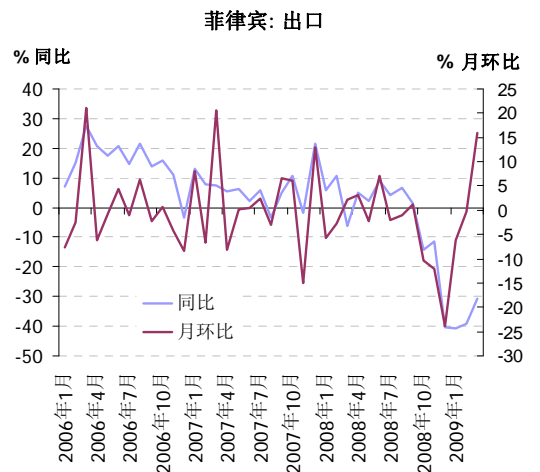
亚洲金融市场

● 该周股票市场各国趋势不一。菲律宾表现最好，上涨 3%，其次是印度，上涨 2.5%，泰国指数上涨 1.2% 以及中国上涨 0.7%。表现最差的是印度尼西亚，下降 6%，其次是新加坡(-4.4%)，澳大利亚(-4.1%)，香港(-3.4%)，日本(-1.8%)，台湾(-1.4%)，韩国(-1.4%) 和马来西亚(-1.2%)。预期印度大选结果会使下周印度股票市场上涨。

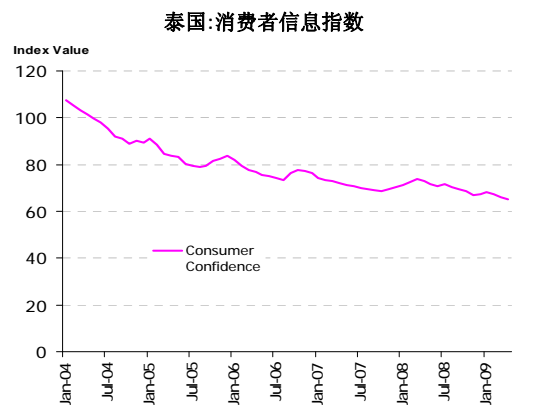
● 亚洲外汇市场各国表现不一。表现最好的日元，兑美元增值 3.5%。其次是澳元，增值 1.9%，随后是泰铢(0.8%) 以及台币(0.3%)。另一方面，该周内马来西亚林吉特对美元贬值 2%，韩元贬值 1.5%，菲律宾比索贬值 1.3%。



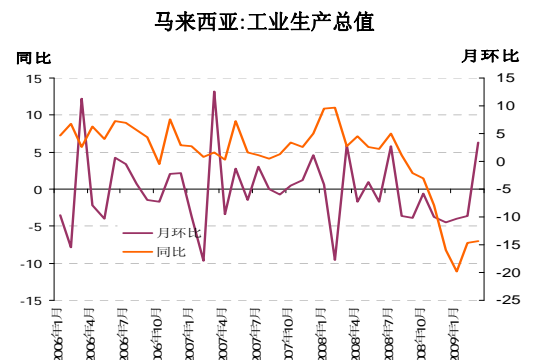
来源: CEIC



来源: CEIC

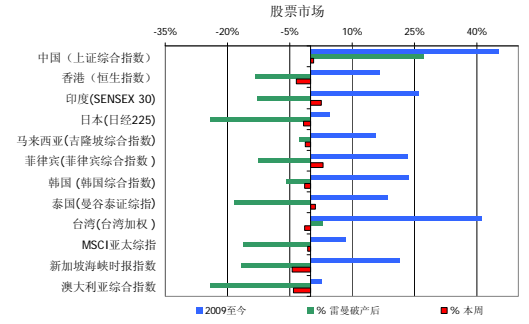


来源: CEIC

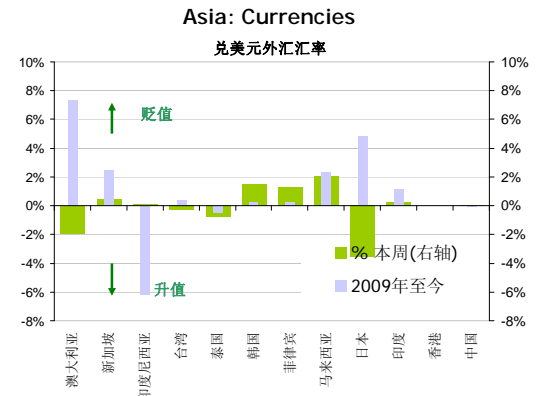


来源: CEIC

亚洲: 股票市场



来源: Datastream 和 Bloomberg.



来源: Datastream 和 Bloomberg.

## 附件表格

## 1. 金融市场

## a) 股票市场

	股票指数		周平均值		截至本周末	总成交量
	指数	指数	一周变化百分比	10 亿美元	指数	
中国	上证综指	2629	2645	0.7	147.5	
香港	恒生指数	16927	16791	-3.4	56.6	
台湾	台湾加权指数	6484	6489	-1.4	26.0	
印度	Sensex 指数	11981	12173	2.5	16.6	
日本	日经 225 指数	9290	9265	-1.8	65.6	
韩国	首尔综指	1401	1392	-1.4	28.1	
印度尼西亚	雅加达综指	1812	1751	-6.0	3.6	
马来西亚	吉隆坡综合指数	1020	1014	-1.2	2.7	
菲律宾	菲律宾综指	2275	2309	3.0	0.4	
新加坡	海峡时报指数	2158	2140	-4.4	7.0	
泰国	曼谷泰证综指	539	534	1.2	4.2	
澳大利亚	澳洲全股指数	3817	3759	-4.1	17.6	

3 资料来源: 彭博.

## b) 外汇市场

	货币	即期			3 个月远期 1)		12 个月远期 1)	
		一周平均值	本周末值	一周变化百分率 2)	一周平均值	本周末值	一周平均值	本周末值
中国	(人民币/美元)	6.82	6.83	0.06	6.80	6.81	6.73	6.73
香港	(港币/美元)	7.75	7.75	0.01	7.74	7.74	7.74	7.74
台湾	(新台币/美元)	32.90	32.92	-0.29	32.54	32.65	32.01	32.11
印度	(卢比/美元)	49.56	49.40	0.23	50.11	50.07	50.98	50.81
日本	(日元/美元)	96.01	95.01	-3.51	95.91	94.91	95.40	94.44
韩国	(韩元/美元)	1253.15	1262.45	1.52	1250.10	1256.00	1240.69	1250.25
印度尼西亚	(印尼盾/美元)	10397.20	10430.00	0.10	10692.70	10655.00	11402.10	11442.00
马来西亚	(马币/美元)	3.53	3.55	2.04	3.54	3.56	3.55	3.56
菲律宾	(比索/美元)	47.32	47.64	1.27	47.73	48.05	48.80	49.15
新加坡	(新元/美元)	1.46	1.47	0.42	1.46	1.47	1.46	1.47
泰国	(泰铢/美元)	34.55	34.55	-0.80	34.67	34.68	35.18	35.17
澳大利亚	(美元/澳币)	0.76	0.75	-1.94	0.75	0.75	0.74	0.74

附注: 1) 中国, 台湾, 印度, 韩国, 印度尼西亚, 马来西亚, 菲律宾和泰国的无本金交割远期外汇(NDF)交易价格

2) 除澳币以外的所有货币, “+”表示本币贬值, “-”表示本币升值.

资料来源: 彭博

c) 货币市场<sup>1)</sup>

	7 天 2/		3 个月 3/		1 年 4/	
	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)
中国	0.99	1	2.40	120	2.16	#VALUE!
香港	0.05	0	0.54	-15	1.20	-13
台湾	0.52	0	0.61	0	0.92	0
印度	3.60	-3	4.97	-9	n.a.	n.a.
日本	0.19	0	0.60	-1	0.75	0
韩国	2.20	0	2.41	0	3.00	-4
印度尼西亚	7.69	2	8.34	-6	9.22	-8
马来西亚	2.05	4	2.11	0	2.12	2
菲律宾	4.75	-31	4.06	0	4.19	0
新加坡	0.25	0	0.69	0	0.93	0
泰国	1.30	-1	1.45	-3	1.70	-1
澳大利亚	3.11	-2	3.13	-3	-	#VALUE!

附注: 1) 若无特别说明, 指银行间拆借利率

2) 印度为 14 天马德里银行同业拆借利率, 马来西亚和新加坡为 7 天银行间拆借利率, 澳大利亚为银行票据利率

3) 澳大利亚为 3 个月银行票据利率

4) 没有印度的数据; 澳大利亚为 1 年期银行票据互换利率.

资料来源: 彭博

## d) 债券市场

	3 个月 1/		5 年	
	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)
中国	0.88	0	2.39	-2
香港	0.01	-2	1.63	-8
台湾	0.30	0	1.07	-2
印度	3.05	0	6.12	13
日本	-	#VALUE!	0.81	-4
韩国	1.90	-3	4.47	-1
印度尼西亚	8.38	1	10.26	-16
马来西亚	1.82	-4	3.81	-8
菲律宾	4.43	0	6.38	-1
新加坡	0.21	1	1.18	-7
泰国	1.14	-2	2.57	5
澳大利亚	2.96	-10	4.39	-6

附注: 1) 马来西亚为 68 到 91 天到期的 4 级债券。

资料来源: 彭博

## 2. 未来一周展望

## a) 数据发布日期

Date	Country	Data	for	Previous	Forecast
5 月 18 日	日本	消费者信心指数	4 月	29.6	31
5 月 18 日	新加坡	电子产品出口(同比)	4 月	-25.70%	--
5 月 18 日	新加坡	非石油国内出口(同比)	4 月	-17.00%	-18.90%
5 月 18 日	新加坡	国际收支	4 月	-\$472M	--
5 月 18 日	菲律宾	预算赤字/盈余	4 月	-52.6B	--
5 月 19 日	马来西亚	制造业销售额 同比%	3 月	-26.10%	--
5 月 19 日	日本	工业生产总值 同比%	3 月 F	-34.20%	--
5 月 19 日	日本	机床订单(同比)	4 月 F	-80.40%	--
5 月 19 日	香港	失业率 季度调整后	4 月	5.20%	5.40%
5 月 20 日	日本	国内生产总值(季环比)	一季度 P	-3.20%	-4.30%
5 月 20 日	泰国	基准利率	5 月 20 日	1.25%	1.00%
5 月 20 日	台湾	经常账户余额(美元)	1 季度	7919M	10500M
5 月 20 日	马来西亚	消费者物价指数 同比	4 月	3.50%	3.20%
5 月 21 日	日本	第三产业活动指数(月环比)	3 月	-0.80%	-1.50%
5 月 21 日	新加坡	GDP(同比)	1 季度 F	--	-11.50%
5 月 21 日	韩国	短期外债	1 季度	\$151.1B	--
5 月 21 日	印度	批发物价指数 同比	09 年 5 月	0.48%	--
5 月 21 日	泰国	海关贸易盈余	4 月	\$2101.0M	--
5 月 21 日	香港	综合消费物价指数(同比)	4 月	1.20%	1.00%
5 月 21 日	台湾	固定价格 GDP(同比)	1 季度	-8.36%	-9.26%
5 月 22 日	日本	日本央行宣布利率决定	5 月 22 日	0.10%	0.10%
5 月 22 日	日本	领先指标综合指数	3 月 F	76.6	--
5 月 22 日	泰国	外汇储备	5 月 15 日	118.5	--
5 月 22 日	台湾	失业率 - 季度调整后	4 月	5.72%	5.84%
5 月 22 日	台湾	商业部门销售额(同比)	4 月	-12.22%	--
5 月 22 日	马来西亚	外汇储备	5 月 15 日	\$87.73B	--

资料来源: 彭博和 BBVA 研究部预计。

## b) 经济大事记

日期	国家	事件	备注
5月19日	澳大利亚	五月储备银行董事会会议记录	
5月20-22	日本	日本央行主办政策发布例会	

资料来源: 各国政府和彭博

## 3. 摘要: 重要宏观经济指标

		中国	香港	台湾	印度	日本	韩国	印尼	马来西亚	菲律宾	新加坡	泰国	澳大利亚
GDP 同比增长率	08年2季度	10.1	4.3	4.6	7.9	0.7	4.3	6.4	6.7	4.4	2.5	5.3	2.8
	08年3季度	9.0	1.7	-1.1	7.6	-0.2	3.1	6.4	4.7	5.0	0.0	3.9	1.8
	08年4季度	6.8	-2.5	-8.4	5.3	-4.3	-3.4	5.2	0.1	4.5	-4.2	-4.3	0.3
CPI同比通胀率 1/	09年5月	-1.5	1.2	-0.5	0.4	-0.3	3.6	7.3	3.5	4.8	1.6	-0.9	2.5
本币衡量的出口同比 增长率2/	09年3月	-22.6	-21.1	-26.8	-15.3	-45.5	9.2	-8.2	-15.6	-19.0	-20.6	-16.6	25.0
国际收支(10亿美元) 3/	09年3月	13.1	-2.3	2.1	-4.0	0.1	5.8	3.3	3.4	-0.6	2.7	2.1	3.8
工业产量同比增长率 4/	09年3月	7.3	-10.4	-26.0	-2.3	-34.2	-10.6	1.6	-15.5	1.2	-33.9	-17.7	-0.7
零售额同比增长率5/	09年3月	17.0	-9.3	-8.3	n.a.	-3.6	6.5	2.5	10.0	n.a.	-8.9	-9.5	3.8
M2同比增长率 6/	09年3月	25.9	3.3	6.6	8.4	2.6	11.5	20.3	9.3	5.7	11.5	8.7	12.4
国内信贷同比增长率 7/	09年3月	29.7	-0.2	-0.2	25.4	3.4	17.2	26.1	10.9	5.4	9.7	5.6	4.9
失业率百分比8/	09年3月	4.2	5.2	5.8	n.a.	4.8	3.7	8.4	3.1	7.7	2.9	1.9	5.6

附注: 1) 印度以批发价计算; 中国、台湾、印度、韩国、印度尼西亚、菲律宾和泰国为 09 年四月数据, 澳大利亚为 09 年一季度数据

2) 中国的数据以美元计量; 澳大利亚的数据包括服务; 中国、台湾和韩国为 09 年 4 月数据,

3) 澳大利亚的数据包括服务; 中国、台湾和韩国为 09 年 4 月数据, 菲律宾为 09 年 2 月数据

4) 马来西亚为 08 年 12 月数据; 香港和澳大利亚为 08 年 4 季度数据

5) 没有印度和菲律宾的数据, 中国为 09 年 4 月数据, 泰国和台湾为 09 年 2 月数据, 马来西亚为 08 年 4 季度数据。

6) 澳大利亚的数据为国际上定义的广义货币; 香港的数据仅统计了港币的 M2, 中国和日本为 09 年 1 月数据

7) 中国和日本为 09 年 4 月数据

8) 没有印度的数据; 新加坡为 09 年 1 季度数据, 马来西亚为 08 年 4 季度数据; 中国和印度尼西亚为 08 年底数据。菲律宾为 09 年 1 月数据, 泰国为 09 年 2 月数据, 韩国和澳大利亚为 09 年 4 月数据。

来源: Datastream, CEIC 和 BBVA 研究部估计