

亚洲 每周观察

香港, 2010年10月29日

经济分析

Asia

Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

Fielding Chen
fielding.chen@bbva.com.hk

Bingjie Hu
bingjie.hu@bbva.com.hk

Le Xia
xia.le@bbva.com.hk

Jenny Zheng
jenny.zheng@bbva.com.hk

Serena Zhou
serena.zhou@bbva.com.hk

Serena Wang
serena.wang@bbva.com.hk

市场

Richard Li
richard.li@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

亚洲市场密切关注美联储下一步举动

本周市场表现趋谨慎, 等待着看美联储是否会在 11 月 2-3 号的会议上宣布实行二次量化宽松及宽松的规模。日本已将其下次货币政策会议提前至下周, 部分市场参与者猜测此举可能是为了紧跟美联储会议的脚步(但日本官员对此予以了否认)。与此同时, 上周的 G20 会议帮助驱散了市场对“货币战”的恐慌。但尽管如此, 该地区对进一步控制资本流入的讨论却仍在继续, 而韩国央行行长也透露韩国可能很快就会采取进一步的措施。

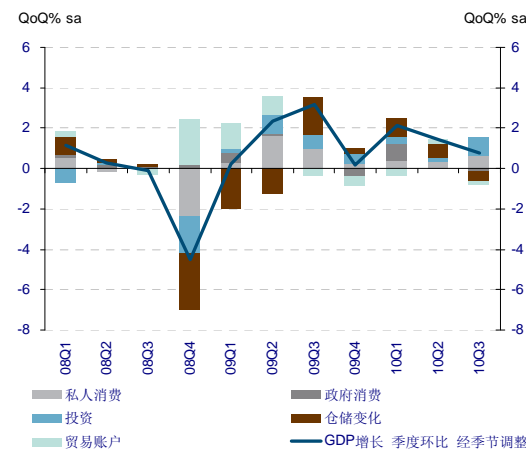
尽管出现意料中的放缓, 韩国经济增长依然保持强劲

韩国三季度 GDP 与预期相符, 季节调整后较上季度增长 0.7%, 经济增速有所放缓, 继续朝着更加可持续的方向发展(详见要闻)。亚洲其他地区, 澳大利亚三季度 CPI 通胀减速(较去年同期增长 2.8%), 低于预期, 近期再次加息的可能性减小。日本 9 月份 CPI 与市场调查结果一致(季节调整后较去年同比下降 0.6%), 9 月份工业产值令人失望(季节调整后, 环比下降 1.9%)。同时, 亚洲其余地区经济增长普遍表现强劲, 韩国、泰国双双上调各自 2010 年 GDP 增长预期, 分别至 6%和 7.3-8.0%(此前分别为 5.8%和 6.5-7.5%)。

未来一周...

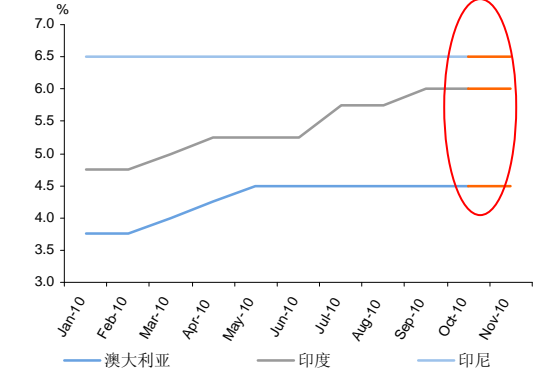
下周值得关注的的数据有: 中国 10 月份 PMI 指数, 印度尼西亚、韩国、台湾和泰国发布的一系列 10 月份通胀指标, 韩国(10 月)、印度尼西亚(9 月)、印度(9 月)和马来西亚(9 月)的贸易数据。货币政策方面, 我们预计澳大利亚、印度、印尼和日本不会在 11 月的会议上对利率进行调整(详见要闻)。

图 1 韩国三季度 GDP 保持强劲, 但增长势头有所减弱



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

图 2 亚洲各国央行放缓了紧缩政策节奏



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

要闻

Markets →

Highlights →

Calendar →

Markets Data →

韩国三季度 GDP 增速放缓

内需成为经济增长主要驱动力

亚太各国央行放缓货币紧缩节奏

资本流入和国际环境的不确定性迫使各国央行暂停加息

越南会再次让本币贬值吗?

长期的贸易赤字与高通胀加大了越南盾的压力

市场分析

Richard Li
richard.li@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

市场

美联储 FOMC 会议举行前期

投资者越来越不愿在美国 11 月 2-3 的 FOMC 会议之前进行操作。市场相信美联储会在此次会议上宣布新一轮量化宽松。现在市场的主要担忧是此次量化宽松的总额是否会低于预期, 且购买行动会采用渐进式的方式进行。由于市场原本预计美联储会购买大额资产, 并已充分消化这一预期, 风险厌恶加大引发了市场对美元的抛空回补。美元的反弹限制了亚洲货币的进一步升值。

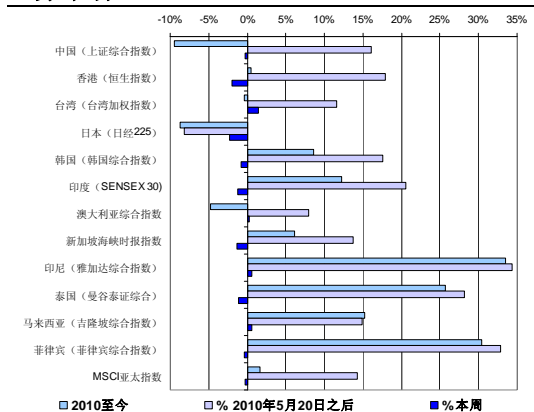
受美元的反弹以及澳大利亚三季度通胀比预期温和的影响, 澳元兑美元汇率走低, 跌至 0.9685。当下市场预期澳大利亚央行不会在即将到来的会议上调整政策利率并阻止澳元升值。然而, 澳大利亚央行仍倾向于紧缩政策, 而较大的利率差也会使澳元保持强势。

人民币逆转了其升值趋势, 周五收盘时美元兑人民币汇率从 6.6406 涨至接近 6.70。美元的反弹可能是原因之一, 而当局也解释说人民币汇率采取的是双向浮动机制, 有涨有跌。与此同时, 中国商务部副部长也表示今年下几个月贸易顺差可能收窄。尽管如此, 人民币依然存在较大升值预期, 12 月期人民币无本金交割远期外汇在 6.462 左右保持稳定。

由于韩国央行此前警告称可能采取“宏观审慎”措施减小汇率波动, 韩元兑美元汇率仍受到了韩元走软预期的部分影响。与此同时, 韩国三季度 GDP 增速放缓, 且低于此前预期。增速放缓以及对热钱流入的担忧或减小韩国央行年内再次加息的可能性。

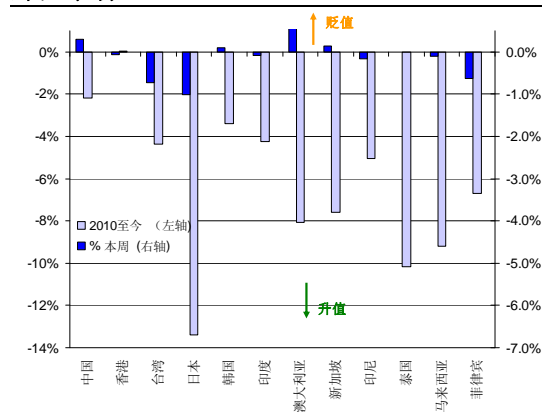
受 G20 会议成果和新加坡证券交易所 82 亿美元收购澳大利亚证券交易所 (ASX) 等消息刺激, 本周初股市大幅上涨, 但随后因市场再次掀起的对美国量化宽松规模和范围的担忧出现下跌。此外, 市场也受到了近期大涨后投资者获利抛售以及全球经济复苏放缓迹象进一步显现的影响。积极的一面是, 三季度地区公司收益表现抢眼提振了市场信心。香港、日本股市跌幅最大, 台湾股市本周表现首屈一指。

图 3
证券市场



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

图 4
外汇市场



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

Home →

Highlights →

Calendar →

Markets Data →

经济分析

Asia

Stephen Schwartz

stephen.schwartz@bbva.com.hk

Ricard Torne

ricard.torne@bbva.com.hk

Fielding Chen

fielding.chen@bbva.com.hk

Bingjie Hu

bingjie.hu@bbva.com.hk

Le Xia

xia.le@bbva.com.hk

Jenny Zheng

jenny.zheng@bbva.com.hk

Serena Zhou

serena.zhou@bbva.com.hk

Serena Wang

serena.wang@bbva.com.hk

要闻

韩国三季度 GDP 增速放缓

随着外部需求的下滑和存货重建周期的结束, 韩国三季度 GDP 增速有所放缓, 与我们的预期一致。季节调整后, 三季度 GDP 较上一个季度增长 0.7% (市场调查结果: 0.8%), 而上季度则为 1.4%。私人消费 (季节调整后较上季度增长 1.3%) 和投资 (季节调整后较上季度增长 3.5%) 成为主要驱动力, 而出口增速 (季节调整后较上季度增长 1.8%) 则有所放缓。政府消费较上季度减少了 0.6%, 这与政府计划下半年退出财政刺激政策的目标一致。9 月份工业产值也在上月的基础上下降为 -0.4% (季节调整后), 低于 0.4% 的市场调查结果。然而, 9 月份经常项目盈余 (41 亿美元) 几乎是上个月的两倍, 进一步加大了韩元的升值压力。未来, 我们预计韩国经济 2010 年全年将增长 6.1%, 并会在 2011 年继续放缓至一个更加可持续的增长水平。同时, 预计韩国经济增长将会更多地依赖自身发展, 内需将对经济增长发挥更大作用。我们维持年内会再次加息 25 个基点的预期 (韩国央行目前仅加息了 25 个基点, 行动比亚洲其他国家央行滞后)。

亚太各国央行放缓货币紧缩节奏

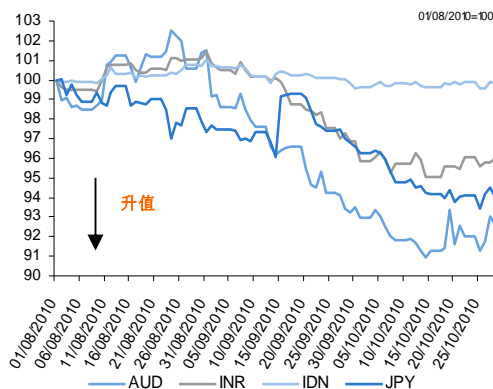
澳大利亚、印度、印尼都将于下周货币政策会 (日本也是)。尽管我们认为很快就将开始新一轮紧缩周期, 但鉴于对导致资本流入的担忧, 当下我们预计这些央行可能不会在 11 月的会议上作出利率调整。澳大利亚三季度通胀 (较去年同比增长 2.8%) 意外下滑 (二季度为 3.1%), 降低了澳洲央行 11 月加息的可能性。印度方面, 尽管 9 月份通胀升至 8.6% (与去年同期相比), 略高于 8 月份的 8.5%, 但鉴于印度央行对资本流入和货币升值问题的担忧, 眼下加息的可能性不大。与此类似, 我们预计印尼当局会将政策利率维持在 6.5%。此外, 日本央行本周透露了关于其 3 万亿日元 (约合 610 亿美元) 资产购买计划的更多细节, 并意外将下次货币政策会议召开日期改到 11 月 5 日, 恰好在美联储会议之后。市场猜测会议宣布的其中一项措施可能是扩大资产购买计划。鉴于强劲的经济增长势头和不断加大的通胀压力, 未来, 我们预计亚洲多数国家和地区央行将在近期重新开始收紧货币。

越南会再次令本币贬值吗?

与亚洲其他国家货币相反, 越南盾正面临越来越大的贬值压力, 越南外汇储备也跌至相对低位 (2010 年 5 月底为 129 亿美元)。越南国家银行已于去年对本币进行了三次贬值, (更近的一次是在 8 月, 贬值 2%, 越南盾兑美元汇率至 18,932)。10 月份, 越南贸易赤字进一步扩大, 前 10 个月累计赤字总额达 95 亿美元。据官方透露, 2010 年贸易逆差可能达到 135 亿美元, 并在 2011 年升至 146 亿美元, 加大了对外部稳定性的担忧。此外, 顽固的高通胀 (10 月份较去年同期增长 9.7%) 和信贷的过快增长也进一步加大了货币的压力。

图 5

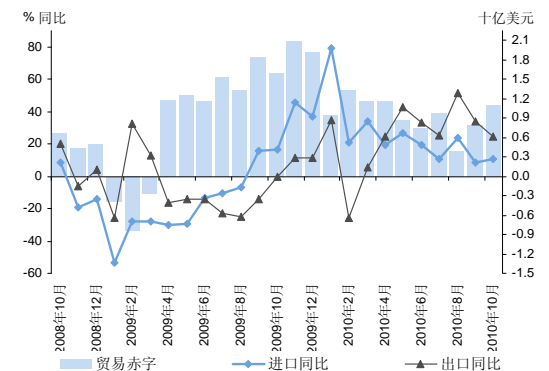
AUD, INR 和 JPY 兑美元均已升值, 而 IDN 则保持稳定



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

图 6

越南贸易赤字扩大加大货币贬值压力



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

Home →

Markets →

Calendar →

Markets Data →

下周关注

经济分析

Asia

Stephen Schwartz

stephen.schwartz@bbva.com.hk

Ricard Torne

ricard.torne@bbva.com.hk

Fielding Chen

fielding.chen@bbva.com.hk

Bingjie Hu

bingjie.hu@bbva.com.hk

Le Xia

xia.le@bbva.com.hk

Jenny Zheng

jenny.zheng@bbva.com.hk

Serena Zhou

serena.zhou@bbva.com.hk

Serena Wang

serena.wang@bbva.com.hk

中国: 10月 PMI 指数 (11月1日)

预测: 52.3

预测: 52.3

预测: 52.3

零售销售额与固定资产投资数据表明近几个月经济增长势头迅猛, 铁路运输指标及其他制造业指数亦是如此。根据这些数据的表现, 我们预计 11 月制造业生产活动将保持扩张趋势。然而, 由于季节性因素影响, 采购经理指数或将较上个月有所下滑。鉴于近期中国的意外加息, 若 PMI 指数高于预期可能会加大近期出台新一轮紧缩措施的预期, 包括可能再次加息。

经济日历

澳大利亚	日期	时期	之前数据	市场共识
建筑批准(月同比)	11月3日	9月	-4.70%	--
贸易账户	11月4日	9月	2346M	--
零售销售 季节调整 月同比	11月4日	9月	--	--
中国	日期	时期	之前数据	市场共识
制造业采购经理人指数	11月1日	10月	53.8	53.8
香港	日期	时期	之前数据	市场共识
零售销售同比	11月1日	9月	--	17.70%
采购经理人指数	11月3日	10月	52.8	--
印度	日期	时期	之前数据	市场共识
出口同比	11月1日	9月	22.50%	--
进口同比	11月1日	9月	32.20%	--
印尼	日期	时期	之前数据	市场共识
通货膨胀同比	11月1日	10月	5.80%	5.89%
核心通货膨胀同比	11月1日	10月	4.02%	4.09%
出口同比	11月1日	9月	30.00%	31.80%
进口同比	11月1日	9月	25.90%	38.00%
贸易账户	11月1日	9月	\$1485M	\$1132M
Danareksa 消费者信心指数	11月1日	10月	85.7	--
韩国	日期	时期	之前数据	市场共识
消费者价格指数 月环比	11月1日	10月	1.10%	-0.30%
核心通货膨胀同比	11月1日	10月	1.90%	--
出口同比	11月1日	10月	17.20%	16.20%
进口同比	11月1日	10月	16.70%	17.20%
贸易账户 百万美元	11月1日	10月	5008	4257
马来西亚	日期	时期	之前数据	市场共识
出口同比	11月3日	9月	10.60%	9.70%
进口同比	11月3日	9月	16.50%	15.60%
贸易账户	11月3日	9月	8.32B	8.35B
菲律宾	日期	时期	之前数据	市场共识
消费者价格指数 同比	11月5日	10月	3.50%	3.10%
Taiwan	日期	时期	之前数据	市场共识
消费者价格指数 同比	11月5日	10月	0.29%	--
泰国	日期	时期	之前数据	市场共识
消费者价格指数 同比	11月1日	10月	3.00%	3.40%
核心通货膨胀同比	11月1日	10月	1.10%	1.20%
印度- 回购利率, 11月2日				今期 期望
我们期望利率保持不变				6.00 6.00
澳大利亚 - 目标利率, 11月2日				今期 期望
我们期望利率保持不变				4.50 4.50
印尼 - 参考利率, 11月4日				今期 期望
我们期望利率保持不变				6.50 6.50
日本- 目标利率, 11月4日				今期 期望
我们期望利率保持不变				0.0-0.1 0.0-0.1

Home →

Markets →

Highlights →

Markets Data →

市场数据

亚洲市场数据

指数	上期价格	% 周变化率	今年迄今为 % 一年内变	
			止变化率	化率
中国 -- 上证综指	2978.8	0.1	-9.1	0.6
香港 -- 恒生指数	23011.3	-2.2	5.2	8.2
台湾 -- 台湾加权指数	8287.1	1.5	1.2	12.7
日本 -- 日经225指数	9202.5	-2.4	-12.7	-7.0
韩国 -- 首尔综指	1883.0	-0.8	11.9	18.7
印度 -- Sensex 指数	19958.0	-1.0	14.3	24.3
澳大利亚 -- 澳洲全股指数	4661.6	0.3	-4.3	1.9
新加坡 -- 海峡时报指数	3141.9	-1.0	8.4	19.4
印度尼西亚 -- 雅加达综指	3625.1	0.8	43.0	54.7
泰国 -- 曼谷泰证综指	984.0	-0.8	34.0	42.6
马来西亚 -- 吉隆坡综合指数	1499.9	0.6	17.8	20.8
菲律宾 -- 菲律宾综指	4268.7	-0.4	39.8	49.1

货币	即期汇率	% 一周变化率	3 个月远期 12 个月远期	
中国 (人民币/美元)	6.68	-0.26	-0.08	-0.22
香港 (港币/美元)	7.76	0.06	-47.5	-193
台湾 (台币/美元)	30.6	0.66	-0.24	-0.74
日本 (日元/美元)	80.7	0.88	-7.4	-40.9
韩国 (韩元/美元)	1125	-0.16	3.88	8.09
印度 (卢比/美元)	44.5	0.13	62.5	212
澳大利亚 (美元/澳元)	0.97	-0.86	115	n.a.
新加坡 (新元/美元)	1.30	-0.20	-1.07	0.5
印度尼西亚 (印尼盾/美元)	8928	0.17	59	355
泰国 (泰铢/美元)	30.0	-0.03	5.25	16.5
马来西亚 (林吉特/美元)	3.11	0.05	101.3	384
菲律宾 (菲律宾比索/美元)	43.1	0.58	0.17	0.70

[Home](#) →

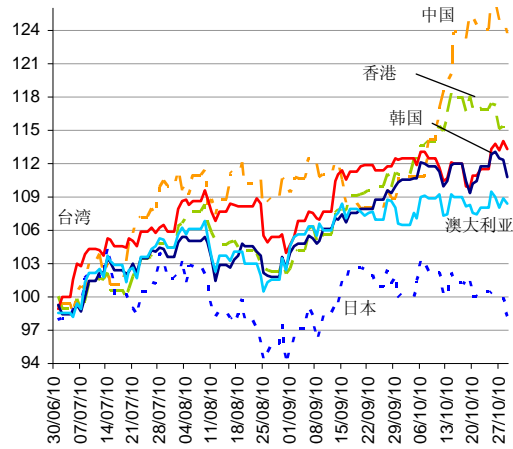
[Markets](#) →

[Highlights](#) →

[Calendar](#) →

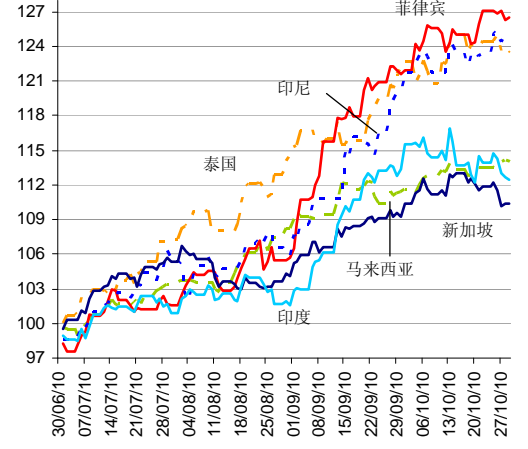
亚洲图表

股市



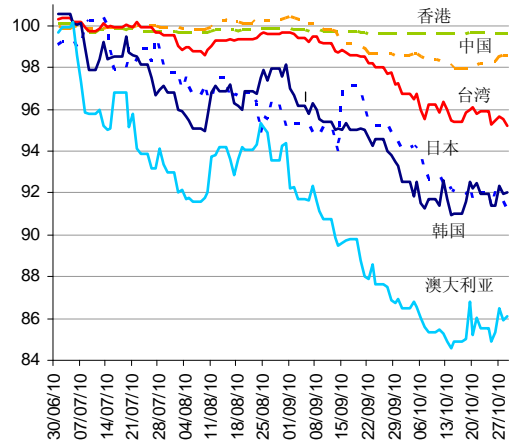
来源: BBVA Research 和 Bloomberg 指数=100

股市



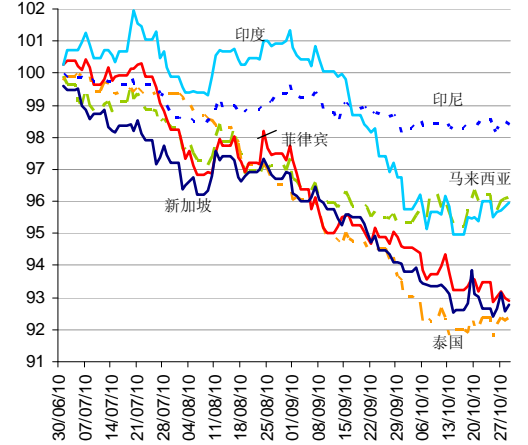
来源: BBVA Research 和 Bloomberg 指数=100

外汇市场



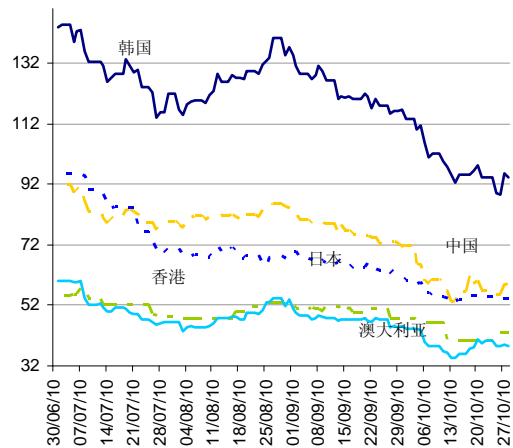
来源: BBVA Research 和 Bloomberg 指数=100

外汇市场



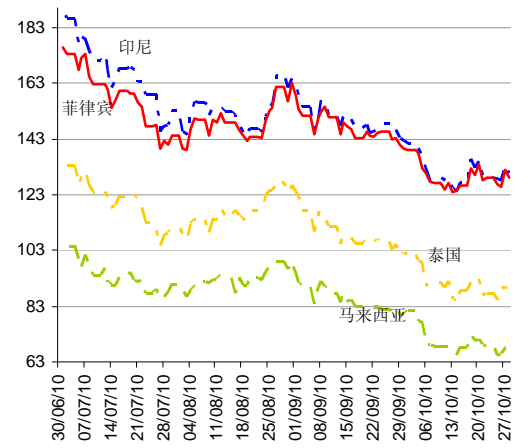
来源: BBVA Research 和 Bloomberg 指数=100

信贷违约掉期



来源: BBVA Research 和 Bloomberg 指数=100

信贷违约掉期



来源: BBVA Research 和 Bloomberg 指数=100

- Home ➔
- Markets ➔
- Highlights ➔
- Calendar ➔

免责声明

由西班牙对外银行编制本文件及其中所述的信息、意见、估计和建议, 并向其客户提供有关发布报告日期的一般信息, 其中内容变动无须事先通知。因此, 如有内容变动或更新西班牙对外银行无需承担事先必须通知客户的责任。

本文件及其内容并不构成要约、邀请或恳请购买或订购任何有价证券或其它票据、着手或撤销投资。本文件或其内容都不构成无论何种性质的任何契约、承诺或决定的依据。

阅读本文件的投资者应知悉: 因为编制本报告时并未将投资者的具体投资目标、财务状况或风险状况考虑在内, 因此本文件所涉及的有价证券、票据或投资可能不适合每位投资者。因此, 投资者作出各自投资决定时应考虑前述情况, 如有必要, 还应获得该等专业建议。本文件内容基于通过可视为可靠来源获得而为公众所知悉的信息。但是, 西班牙对外银行并未对该等信息进行独立核实, 因此不对该等信息的准确性、完整性或正确性作出任何担保, 无论明示或暗示。由于使用本文件或其内容而导致产生任何类型的直接或间接损失, 西班牙对外银行不承担任何责任。投资者应注意: 有价证券或票据的过往表现、投资的历史结果并不对未来表现提供任何保证。

有价证券或票据的市场价格、投资结果可能产生不利于投资者权益的波动。投资者应深知: 他们甚至有可能面临投资亏损。对期权、期货、有价证券或高收益证券所作的交易具有高风险, 并非适合每位投资者。确实, 有一些投资的潜在损失可能超过最初投资金额, 在该等情形之下, 可能要求投资者支付更多金钱以弥补亏损。因此, 在着手进行有关票据的任何交易之前, 投资者应该知悉其操作以及同一标的股票相关权利、义务和风险。投资者还应知悉: 前述票据的二级市场可能受限或根本不存在。

西班牙对外银行或其任何附属机构及其各自主管与员工可能直接或间接持有本文件或任何其它相关文件中所涉及的任何有价证券或票据, 在适用法律允许的范围内, 他们可能在其账户或第三方账户中对该等有价证券进行交易, 向前述有价证券或票据发行方、相关公司或其股东、主管或员工提供咨询或其它服务, 或在公布本报告之前或之后享有前述有价证券、票据或相关投资之上的权益或执行相关交易。

西班牙对外银行或其任何附属机构的销售人员、交易员和其它专业人士可以向其客户提供口头或书面市场评论或交易策略, 其中所反映的意见可能与本文件所述意见相反。另外, 西班牙对外银行或其任何附属机构的自营交易和投资业务可以作出与本文件所述建议不一致的投资决策。未经西班牙对外银行事先书面同意, 不得(1)通过其它任何方式或以其它任何形式复制、复印或复写;(2)重新分配;或(3)引用本文件中任何部分。如果法律禁止, 则不得向任何国家(或个人或机构)中任何个人或机构复印、传播、散布或提供本报告中任何部分。未能遵守前述限制性规定, 即违反了相关适用法律。

在英国, 仅可向《财务服务及市场条例2000(财务推广)2001命令》所描述的个人提供本文件, 不得直接或间接向其它任何个人或机构交付或散布本文件。特别地, 仅能够并针对如下个人或机构交付本文件:(1)英国以外的个人或机构;(2)具有如2001法令第19(5)条所述投资相关专业知识的个人或机构;(3)高资本净值机构以及2001法令第49(1)条所规定的可合法向之披露本文件内容的其它任何个人或机构。

与本报告的分析师和作者相关的薪酬制度基于多重准则, 包括财政年度内西班牙对外银行获得的收益以及西班牙对外银行集团的间接收益, 其中包括通过投资银行业务产生的收益, 但是他们不获得基于投资银行任何具体交易所产生收益的任何薪酬。

“西班牙对外银行以及西班牙对外银行集团中的任何其它机构并非纽约证券交易所或全美证券交易商协会的成员, 不必遵守影响该等成员的披露原则。西班牙对外银行应遵守西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则, 其中包括防止和避免与既定等级利益冲突的原则以及信息壁垒原则。访问如下网址: www.bbva.com/Corporate Governance, 可了解有关西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则的信息。”