

亚洲 一周要闻

香港
2011年1月14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

Markets
Richard Li
richard.li@bbva.com.hk

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

通胀担忧引发政策响应

通胀压力，尤其是食品和商品价格上涨导致的通胀压力不断加大，在市场上引起了连锁反应并引发了新的政策响应。上周，迫于通胀压力，泰国（意料之中）和韩国（意料之外）双双上调了利率（图 1）。韩国和印度尼西亚还宣布了行政和供给方面的措施以抑制通胀（详见要闻）。与此同时，新加坡宣布了新的抑制房价上涨措施，包括调整印花税和提高首付比例。

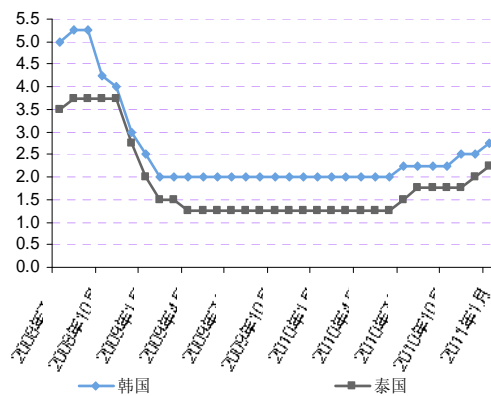
数据显示经济增长势头强劲

本周中国对市场影响较大，其公布了强劲的进口和信贷数据，尽管 12 月份出口有所减弱，但外汇储备却在不断增长（图 2）（详见要闻）。在澳大利亚，考虑到昆士兰地区严重的洪灾，经济增长预测有所下调（详见要闻）。印度 WPI 通胀符合预期，但仍然处于高位，12 月同比增长了 8.4%。

未来一周...

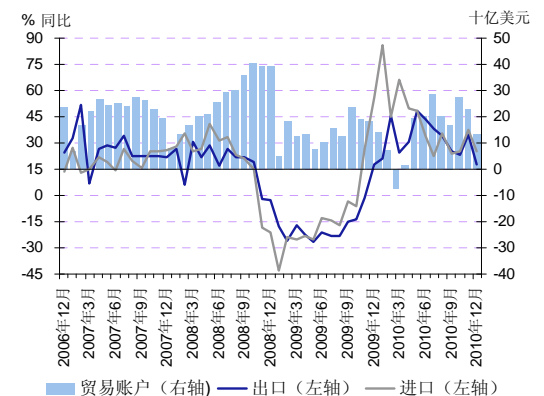
中国将再次成为焦点，将要公布的一系列经济指标数据包括：通胀、四季度 GDP、零售销售额、外国直接投资以及房价（详见下周关注）。此外，市场还将关注香港和马来西亚的总体通胀数据，以及新加坡和泰国的贸易数据。

图 1
韩国、泰国再次加息抗击通胀压力



来源：彭博以及 BBVA 研究部

图 2
中国 12 月份出口减弱，顺差收窄



来源：彭博以及 BBVA 研究部

- 市场 →
- 要闻 →
- 下周关注 →
- 市场数据 →

要闻

- 通胀引发新的调控措施
通胀压力上升引发了多次加息和行政措施
- 中国外汇储备激增
尽管出口减弱，货币升值压力却仍在加大
- 澳大利亚洪灾造成了人员伤亡和经济损失
- GDP 增长预测下调

市场分析

Ricard Torne
ricard.torne@bbva.com.hk

市场

欧洲债券竞标取得的积极效果提振了市场信心

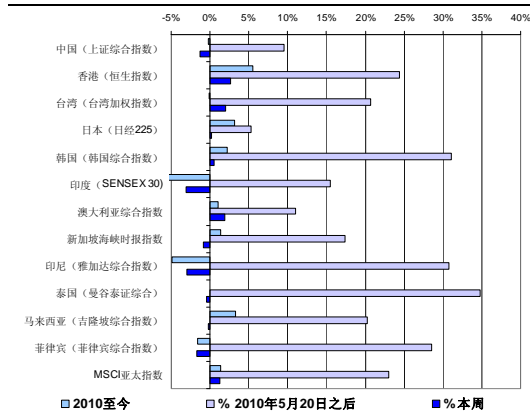
欧洲央行誓言加大欧洲金融稳定机构 (EFSF) 的规模和灵活性, 以及日本将购买 EFSF 20%以上债券的声明缓解了全球市场因欧洲债务危机影响而导致的紧张局面。尽管收益率上升, 葡萄牙、西班牙和意大利本周却均取得了债券竞标的成功。欧洲二线国家的风险溢价有所下降。积极的市场情绪对逆转亚洲股市周一因通胀恐慌和该地区货币对美元走强 (因为全球风险厌恶情绪有所减弱及欧元的走强, 而欧元走强则是部分由于传言欧洲将加息抗击通胀造成的) 导致的大幅跳水起到了一定的作用。

由于通胀压力不断加大, 韩国和泰国双双上调了利率。此外, 韩国、印度和印度尼西亚均宣布了不同程度的食品价格调控措施, 而新加坡则上调了分期付款的首付比例并宣布新征印花税以抑制房价上涨。过去一周的区域经济数据显示经济增长势头呈现出了良性减弱。例如, 中国 12 月份出口低于此前预期而进口却激增, 印度工业产值数据令人失望等。

新台币连续第七周上涨, 兑美元汇率周四创下了 13 年来的新高。新台币的升值主要是经济增长较快和资本流入所致。同时, 由于预计加息会使资本流入增加且全球风险厌恶情绪有所减弱, 受此影响, 韩元也大幅走高。上周, 中国当局还允许了人民币在胡锦涛主席下周访美之前升值。另一方面, 由于市场对印尼通胀表示担忧, 印尼盾已连续两周贬值。

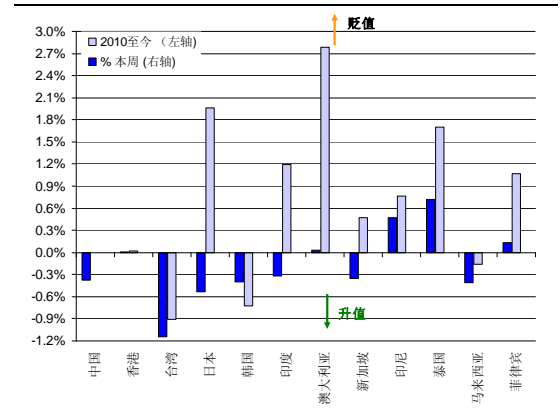
上周各国股市表现不一。一些去年表现最好的股市市值在今年头两个星期大幅跳水, 尤其是印度尼西亚、印度和菲律宾。由于市场对通胀的担忧, 印尼股市仅周一下跌了 4.21%, 为两年来的最大单日跌幅。而在通胀数据公布之前同样的原因也拖累了印度股市。同时, 老挝成立了该国首个股票交易市场, 目前已有两家公司挂牌上市。

图 3
证券市场



来源: 彭博以及 BBVA 研究部

图 4
外汇市场



来源: 彭博以及 BBVA 研究部

首页 →

要闻 →

下周关注 →

市场数据 →

要闻

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

通胀引发新的调控措施

近期的经济指标继续显示通胀是亚洲地区 2011 年所面临的一大风险。虽然大部分地区的总体 CPI 通胀保持在适度温和的水平,但其上升趋势也十分明显(图 5)——正如此前所提到的,中国 11 月份的通胀同比上升了 5.1%,创下了两年来的新高,而印度尼西亚、韩国和泰国(核心通胀)12 月份的通胀也均呈加速上升态势。像世界其他地区一样,由于全球性的需求增长推动主要原材料和商品价格上涨导致食品价格飙升并成为了通胀上升的主要驱动力;极端天气和自然灾害也是其中一个因素。许多亚洲国家都已采取了相关措施应对食品价格上涨。例如,上周韩国宣布了新的抑制通胀措施,包括削减关税、监控学费和公共事业收费、加强对“违规定价”的管理,并加大食品供应。类似地,印度尼西亚也宣布其将削减部分产品(如:小麦、大豆和牲畜饲料)的进口关税。同时,印度也正在考虑禁止某些食品出口。在此之前,亚洲其他国家也已采取了相关措施,而中国和新加坡等国已对食品价格上涨对低收入群体的影响表示出了担忧。此外,上周有两个国家上调利率,泰国(意料之中)和韩国(意料之外)分别加息了 25 个基点,以应对通胀的上升趋势。

中国外汇储备激增

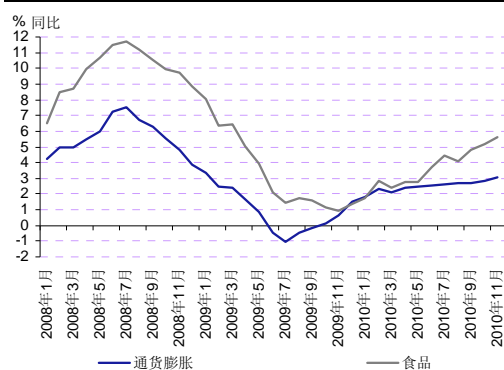
上周中国公布了一批新的经济指标,数据显示 2010 年中国经济尽管释放出了一些不同的信号,但却以强劲增长收尾。外贸方面,12 月份出口低于预期(同比增长 17.9%;BBVA: 22.5%; 市场调查结果: 23.3%)而进口增长高于预期(同比增长 25.6%;BBVA: 22.0%; 市场调查: 24.9%)导致贸易顺差收窄(从上个月的 223 亿美元下滑为 131 亿美元)。较之去年的 1957 亿美元的贸易顺差,2010 年全年贸易顺差收窄至 1831 亿美元;从其占 GDP 的百分比来看,下滑幅度更大(经常账户的数据还没有出炉),包括,伴随着强劲的国内需求,经济增长源动力逐渐朝着内需方向转移的在平衡过程也在继续。同时,2010 年最后一个季度的外汇储备激增了 1990 亿美元,促使外汇储备总额达到了 2.85 万亿美元的历史最高水平(图 6),这可能会使中国继续面临加速货币升值的压力。鉴于贸易顺差的收窄,外汇储备的增长足以表明资本流入的增加,其中部分流入资金可能是预期人民币会进一步升值的热钱。在考虑了估值变动(因为存在汇率波动)和预期的外国直接投资流入之后,我们估计该季度流入的热钱约有 950 亿美元。货币政策方面,12 月新增贷款(4807 亿人民币)和 M2 货币增长(同比增长 19.7%)均超过了各自的年度目标,加强了今年进一步出台收紧措施预期。下周又有另一批重要数据即将公布,包括四季度 GDP 增长、12 月份通胀和房价以及关键的经济增长指标。

澳大利亚洪灾造成了人员伤亡和经济损失

澳大利亚昆士兰地区 11 月底遭遇洪灾,该地区是澳大利亚第三大人口稠密的州,布里斯班城坐落其中,面积相当于美国加利福尼亚和德克萨斯州的总和,但此次洪灾却给这一地区带来了严重的人员伤亡并给澳大利亚经济造成了沉重的打击。洪水灾害造成的损失可能最终将使澳大利亚 2011 年 GDP 的增长减少 1%。2011 年一季度的经济增长或仅为我们之前预测(同比增长 3.5%)的一般。洪灾还造成了供应链的中断,导致食品价格上涨,预计这也将带动整体通胀上升。同时,洪灾导致煤矿关闭还迫使电煤价格上涨了 2008 年 9 月以来的最高水平。此外,澳大利亚牛的价格也上窜到了 5 年来的最高水平。预计 2011 年一季度的通胀将超过澳洲央行 2-3%的目标区间;然而,鉴于对经济增长造成的负面冲击,今后几个月澳洲央行可能会将现金利率维持在 4.75%不变,而不会像此前预计的那样加息。货币方面,澳币有所下跌,再次跌破了与美元的平价。

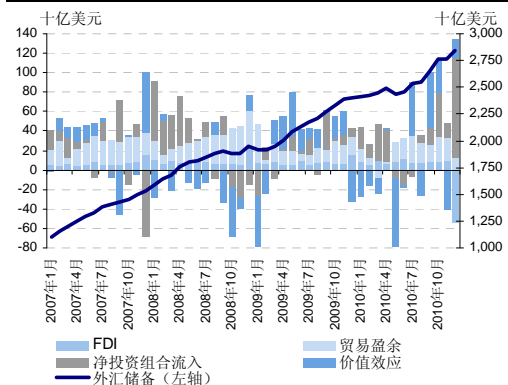
[首页](#) →[市场](#) →[下周关注](#) →[市场数据](#) →

图5
亚洲食品价格上涨推动总体通胀上升*



来源: 彭博以及 BBVA 研究部

图6
中国四季度外汇储备激增



来源: 彭博以及 BBVA 研究部

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: 12月份CPI通胀(1月20日)

预测: 同比增长4.9%

预测: 同比增长4.9%

预测: 同比增长4.9%

中国CPI通胀11月份升至5.1%，促使当局加强了货币紧缩措施，包括在12月份加息25个基点及上调存款准备金率50个基点。市场将密切关注通胀形势以及一系列其他数据，包括四季度GDP增长和其他经济活动指标。若12月份通胀或经济指标增速高于预期则可能加大进一步出台收紧措施预期，使市场感到不安。

经济日历

澳大利亚	日期	时期	之前数据	市场共识
Westpac 消费者信心指数	1月19日	1月	111	--
通胀期望	1月20日	1月	2.80%	--
中国	日期	时期	之前数据	市场共识
房产价格	1月15日	12月	7.7	7
实际外资流入 同比	1月18日	12月	38.20%	11.20%
真实GDP 同比	1月20日	四季度	9.60%	9.40%
年内累计GDP 同比	1月20日	四季度	10.60%	10.20%
消费者价格指数同比	1月20日	12月	5.10%	4.60%
制造者价格指数同比	1月20日	12月	6.10%	5.60%
工业生产同比	1月20日	12月	13.30%	13.40%
零售销售同比	1月20日	12月	18.70%	18.80%
固定资产投资同比	1月20日	12月	24.90%	25.00%
香港	日期	时期	之前数据	市场共识
失业率 经季节调整	1月18日	12月	4.10%	4.00%
CPI 同比	1月20日	12月	2.90%	3.00%
日本	日期	时期	之前数据	市场共识
消费者信心	1月17日	12月	40.6	--
工业生产 月环比	1月18日	11月	1.00%	--
机械订单同比	1月18日	12月	63.50%	--
第三产业指数 月环比	1月19日	11月	0.50%	0.70%
所有工业活动指数 月环比	1月21日	11月	-0.20%	0.40%
韩国	日期	时期	之前数据	市场共识
百货商店销售 同比	1月19日	12月	10.10%	--
折扣商店销售 同比	1月19日	12月	1.70%	--
马来西亚	日期	时期	之前数据	市场共识
CPI 同比	1月19日	12月	2.00%	2.30%
菲律宾	日期	时期	之前数据	市场共识
外汇同比	1月17日	11月	9.30%	--
国际收支平衡	1月19日	12月	\$3902M	--
新加坡	日期	时期	之前数据	市场共识
电子产品出口同比	1月17日	12月	10.80%	--
非石油国内出口同比	1月17日	12月	10.00%	12.90%
台湾	日期	时期	之前数据	市场共识
出口订单同比	1月20日	12月	14.34%	12.35%
泰国	日期	时期	之前数据	市场共识
出口同比	1月20日	12月	28.50%	--
进口同比	1月20日	12月	35.30%	--
贸易账户	1月20日	12月	\$408M	--

[首页](#) →

[市场](#) →

[要闻](#) →

[市场数据](#) →

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	2791.3	-1.7	-0.6	-13.2
香港 -- 恒生指数	24303.9	2.6	5.5	11.9
台湾 -- 台湾加权指数	8972.5	2.2	0.0	8.2
日本 -- 日经225指数	10499.0	-0.4	2.6	-3.7
韩国 -- 首尔综指	2108.2	1.1	2.8	25.1
印度 -- Sensex 指数	19330.5	-1.8	-5.7	9.9
澳大利亚 -- 澳洲全股指数	4801.5	2.1	1.2	-2.0
新加坡 -- 海峡时报指数	3233.3	-0.9	1.4	11.1
印度尼西亚 -- 雅加达综指	3528.6	-2.8	-4.7	33.4
泰国 -- 曼谷泰证综指	1032.6	-0.4	0.0	37.8
马来西亚 -- 吉隆坡综合指数	1568.5	-0.2	3.3	21.1
菲律宾 -- 菲律宾综指	4132.0	-1.7	-1.6	32.4

货币	即期汇率	% 一周变化率	3 个月远期 12 个月远期	
			3 个月远期	12 个月远期
中国 (人民币/美元)	6.60	0.51	6.55	6.44
香港 (港币/美元)	7.78	-0.02	7.8	8
台湾 (台币/美元)	29.0	1.23	28.66	28.13
日本 (日元/美元)	82.6	0.71	82.5	82.1
韩国 (韩元/美元)	1114	0.72	1119.48	1130.50
印度 (卢比/美元)	45.3	0.28	46.0	48
澳大利亚 (美元/澳元)	1.00	0.14	1	n.a.
新加坡 (新元/美元)	1.29	0.50	1.29	1.3
印度尼西亚 (印尼盾/美元)	9063	-0.44	9204	9583
泰国 (泰铢/美元)	30.5	-0.33	30.50	30.6
马来西亚 (林吉特/美元)	3.06	0.49	3.1	3
菲律宾 (菲律宾比索/美元)	44.2	0.00	44.25	44.43

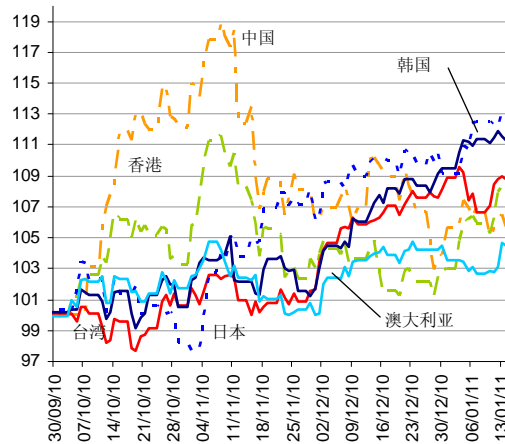
最新更新: 星期五, 15: 42, 香港时间

[首页](#) →[市场](#) →[要闻](#) →[下周关注](#) →

市场数据

亚洲图表

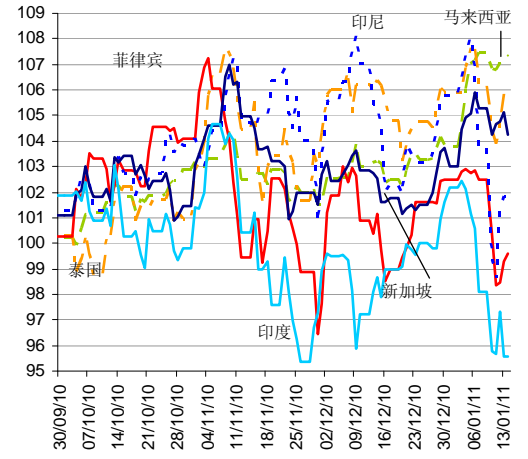
股票市场



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

指数=100

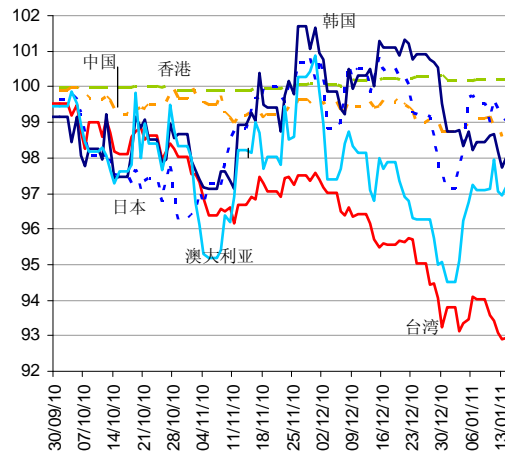
股票市场



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

指数=100

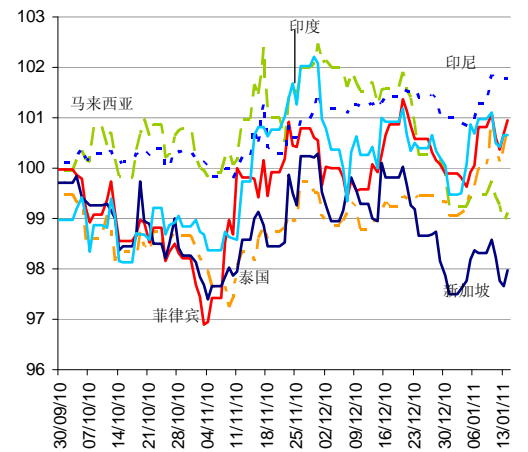
外汇市场



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

指数=100

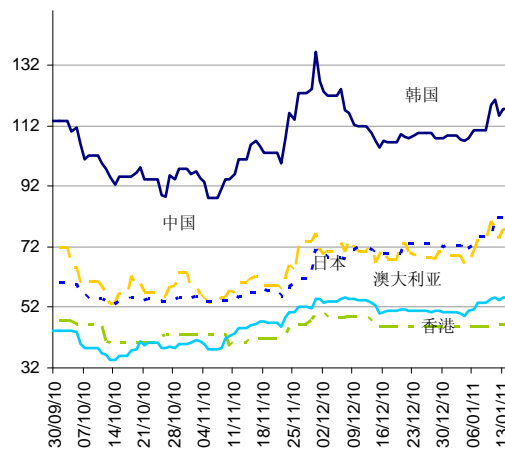
外汇市场



来源: BBVA Research 和 Bloomberg

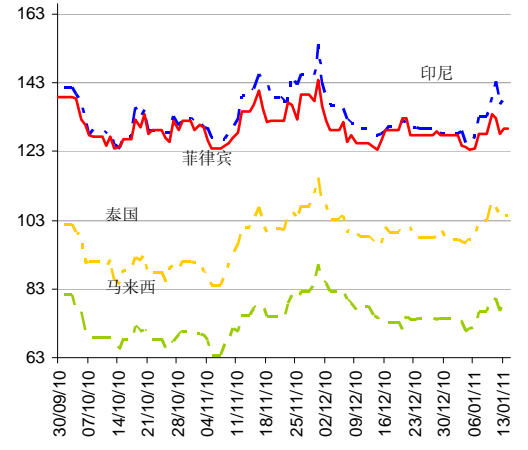
指数=100

信贷违约掉期



来源: 彭博以及 BBVA 研究部

信贷违约掉期



来源: 彭博以及 BBVA 研究部

- 首页 →
- 市场 →
- 要闻 →
- 下周关注 →

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。”