

# 每週市場脈搏 Weekly Market Pulse

星展銀行，帶動亞洲思維

www.dbs.com/hk

2011年03月07日

星展銀行  DBS

- 奧巴馬開始為明年大選準備但選情嚴峻
- 墨西哥與美國終止過境協議有利兩國經濟增長
- 穆迪下調希臘主權評級，愛爾蘭擬立法債務重組
- 亞洲股市受高油價影響企業盈利，波動正增加
- 中國「十二五」規劃下經濟增長目標為 7%
- 紐西蘭地震影響經濟增長 1.5%料減息支持復甦
- 印度在高通脹和政局不穩下前景並不明朗



## 環球經濟展望

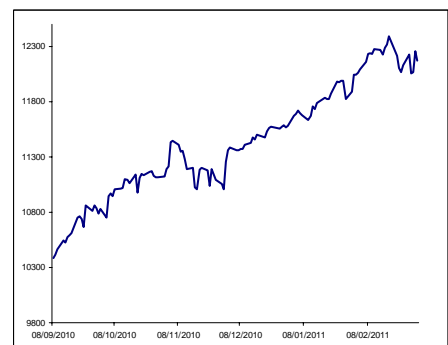


### 北美洲

#### 奧巴馬開始為明年大選準備 美債持有人中日列首次

- 美國總統奧巴馬正為明年大選籌募資金並向支持者發表演說，認為 2008 年大選時的希望和雄心仍在，美國已漸入佳景如失業問題開始見成績，現在不是兌現承諾的時候但希望選民能繼續支持他連任。分析員認為今次大選比 2008 年更艱難因奧代表著改變和希望，但很多政策因兩黨爭論而未見成效，選民會否再次給他機會視乎今年經濟改善速度能否與大選步伐配合。
- 聯儲局數據顯示現共有 90,000 億美國債券在市場交易，而當中 44,400 億中 90% 由海外投資者持有，截至上年 12 月中國佔 1.145 億美元為最大持有人，日本則持有 8,823 億美元。PIMCO 基金經理 Bill Gross 表示美通脹壓力正在升溫而利率曲線正落後於市場，建議聯儲局盡快加息免落後於其他發展國家。

道瓊斯工業平均指數  
(08/09/2010 至 04/03/2011)



# 每週市場脈搏 Weekly Market Pulse

星展銀行，帶動亞洲思維

www.dbs.com/hk

2011年03月07日

星展銀行 DBS

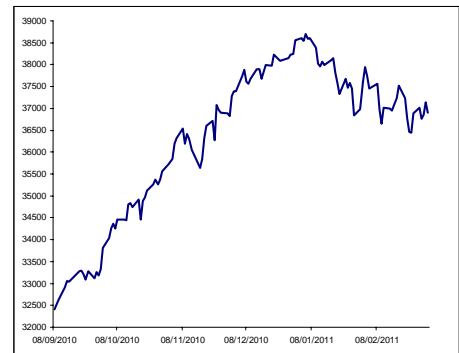


南美洲

## 墨美終止過境限制有利經濟 巴西資產管理業正擴張

- 墨西哥經濟部長法拉利表示將減少對美國貨徵收關稅 50%，總值約 24 億美元因美總統奧巴馬上星期宣佈終止 1995 北美自由貿易協議並立即終止墨西哥貨車往來美國國境限制，兩國每年貿易額達 3,930 億美元，市場料廢除方案有利兩國發展，各取所需。車輛必須在美國註冊及承諾每次接受海關檢查方可過關。
- 巴西 2010 年經濟增長為 7.5% 是 1986 年最高，令國內富裕人數上升對私人銀行需求同時上升，2010 年私人銀行管理資金提升 23% 約值 2,243 億美元，而客戶人數由 57,000 升至 63,000 位反映市場正在擴張，巴西某大型私人銀行今年增聘 20% 人手以配合需求，市場認為巴西可成為區內資產管理中心。

墨西哥 IPC 指數  
(08/09/2010 至 04/03/2011)

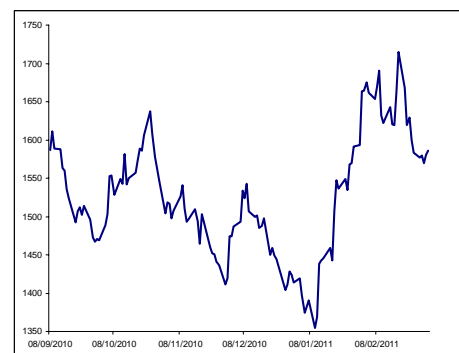


歐洲

## 穆迪調低希臘主權評級 愛爾蘭擬立法迫使銀行重組

- 穆迪調低希臘主權評級由 Ba1 至 B1 共 3 級以反映國內違約風險正在增加，接受 1,100 億歐元援助資金同時須推行嚴苛的減赤方案(目標由 15.4% 下降至 9.4%) 下希臘今年經濟難有增長，歐盟在 3 月下旬將再開會討論永久拯救機制及希臘建議債務重組方案。
- 愛爾蘭待任政府建議立法重組銀行界高評級債券因現債務風險已到不穩定水平，發言人表示政府早前的承諾好可能不能兌現，及因房地產市場讓成之債務遠比想像中大，現銀行應面對現實重組債務不致於發生另一次國債危機。

希臘雅典交易所指數  
(08/09/2010 至 07/03/2011)



# 每週市場脈搏 Weekly Market Pulse

星展銀行，帶動亞洲思維

www.dbs.com/hk

2011年03月07日

星展銀行 DBS



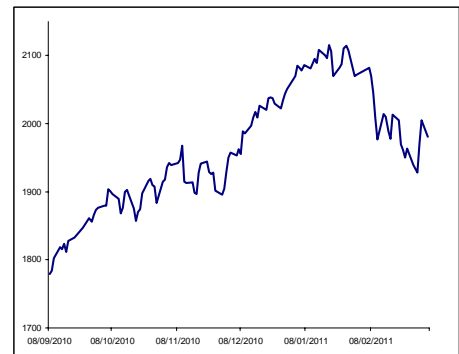
## 亞洲 (大中華及日本除外)

### 韓增加公債持有人防資金流走 亞股受油價影響波動

- 南韓公債政策部表示有意廣大國家公債持有人數量，以防經濟逆轉時對南韓公債做成打擊，現美國和泰國共持有分別 20.5% 和 20%，但早前南韓政府為防止熱錢流入推高匯率，決定對外資在投資公債時利息收入和資本回報徵收 14% 和 20% 稅項，期後 12 月和 1 月公債淨出售為 53,000 億和 4,412 億韓圓。
- 利比亞局勢未見緩和令油價高企，間接推高亞洲通脹因大部份國家能源消耗皆為進口，成本上升影響亞企業盈利，但美數據理想令出口為主的國家受惠，抵消高油價影響，表現相對平穩。

### 南韓 KOSPI 指數

(08/09/2010 至 07/03/2011)



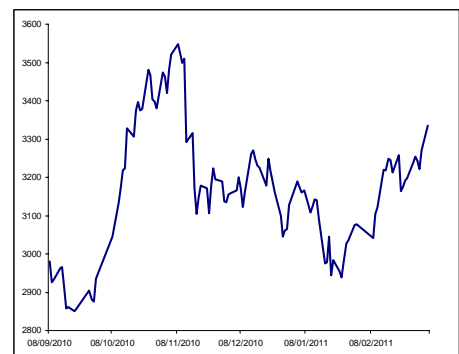
## 大中華

### 調控通脹房價為今年重點 減外資增內需為未來之重

- 總理溫家寶在兩會開幕演講時表示調控通脹和房價是今年首要工作，目標通脹 4% 好大機會在年中被打破，而高通脹亦會令社會怨氣增長不利社會穩定，在必要時會採取所有措施包括加息。市場預期緊縮貨幣及匯改將加快，維持今年共加息 1% 及人民幣上升約 5%，「國八條」及「京十五條」後將再有新措施出台。
- 溫總亦為經濟增長目標定為 7%，即未來 5 年中國增長會比「十一五」的 7.5% 目標為低，結構轉移、高質高效和減排節能為重。他表示過去經濟不穩定性由外資及出口所影響，但未來目標為增加人民最低工資及刺激內需，控制物價以維持生活質素。

### 滬深 300 指數

(08/09/2010 至 07/03/2011)



# 每週市場脈搏 Weekly Market Pulse

星展銀行，帶動亞洲思維

www.dbs.com/hk

2011年03月07日

星展銀行 DBS

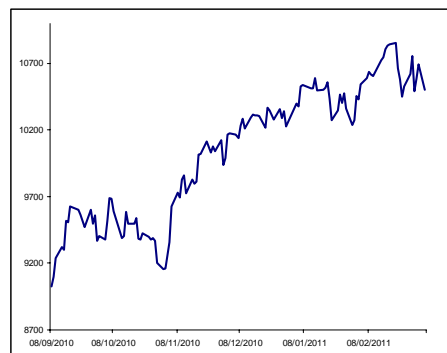


日本

## 外相前原辭職不利菅執政 日央行擬推措施防通縮

- 日本外相前原誠司因收取由一名韓國女士提供的政治獻金而違反「政治獻金法」下昨宣佈辭去外相一職，為菅政府雪上加霜因菅民望已跌破 20%，市場料菅將提前大選以保執政，但前原離開令黨內以小澤一郎為首的反對派有可能在大選後取締菅政府執政。
- 據華爾街日報報導日央行副行長山口廣秀表示央行將採取適當的貨幣政策防止經濟出現惡化，雖商品市場走勢可能引發價格上行風險，但如果通脹預期下降則可能引發真正的價格下跌，日本經濟正逐步走上溫和復甦。他指出不包括食品價格在內的 CPI 變動已回升至接近零的水平，預計還將進一步改善。

日經 225 指數  
(08/09/2010 至 07/03/2011)

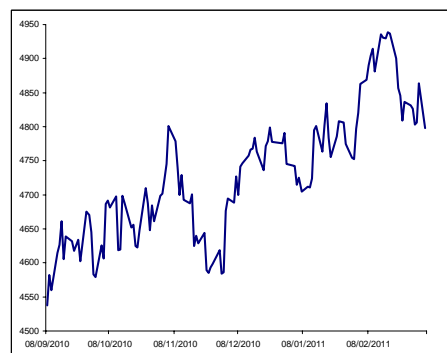


大洋洲

## 紐國地震下調今年增長 1.5% 減息令成本降有利重建

- 紐西蘭財長英格利接受彭博訪問時表示 2 月基督城地震損失為 150 億紐元是預期的 3 倍，政府將大幅借貸以重建市區，資金將由政府、保險公司和市場提供，經濟因此下降 1.5% 而最有可能是減息以保增長，消息傳出後紐元及股市失去支持。
- 紐西蘭新屋動工為兩年新高見 9.6% 增長，因 2 月基督城地震後區內須要不同重建項目，在財長有意減息令貸款成本下降，刺激建屋交投上升，二手房價亦止跌回升。分析員認為 12 月數據為 23 個月新低但接著 1 月數據為 24 個月新高，其參考價值不高。

S&P / ASX 200 指數  
(08/09/2010 至 07/03/2011)



# 每週市場脈搏 Weekly Market Pulse

星展銀行，帶動亞洲思維

www.dbs.com/hk

2011年03月07日

星展銀行 DBS



## 債券

### 摩通預言同時加息災難重現 歐央行料加息推低德債

- 摩根大通美國首席經濟師預期隨著美國加息週期開始，新興市場將上調利率以遏通脹和幅度為 2%至 2008 年水平，情況有如 1994 年般各新興市場同時大幅拋售債券令債市崩潰，過剩資金湧入不同市場做成溢價，迫使各央行再度加息控制資金，最後做成惡性循環，建議負利率嚴重的國家應盡快加息以防災難發生。
- 德國 2 年期債券孳息上升至 2 年新高令 2 年國債連續兩星期下跌，因歐央行長特里謝早前表示通脹連續 3 個月高過目標 2%令央行「有可能」在 4 月時加息，刺激短息上升令與 10 年息差收窄至 1.51%，資金流出德國債市令歐元輕微回軟。

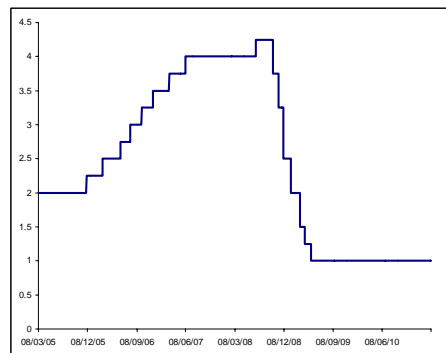


## 貨幣

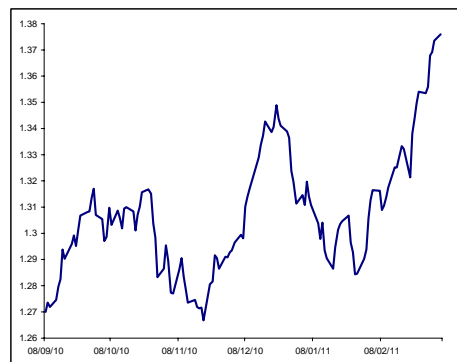
### 歐料加息及日資回歸拖低美元 澳紐匯率見 16 年新高

- 美元持續走低，美聯儲局在上次會後聲明中暗示加息可能延遲及預期歐央行長特里謝將在最快 4 月加息，資金對歐元的信心升至 2007 年後新高；市場亦預測日本企業由保險公司帶動下引導資金回流日本改善賬面盈利而推高日圓，加上油價上升對美經濟影響較大，都不利美元走勢。
- 澳元兌紐元續跌，曾低見 1.3789 為 1992 年 6 月新高，因早前基督城地震對紐國經濟影響嚴重，損失約 150 億紐元令市場預期紐央行將在下星期減息，在澳洲通脹壓力上升令加息預期升溫下料兩項商品貨幣走勢將繼續背馳。

歐央行目標利率  
(08/09/2010 至 07/03/2011)



澳元兌紐元  
(08/09/2010 至 07/03/2011)



# 每週市場脈搏 Weekly Market Pulse

星展銀行，帶動亞洲思維

www.dbs.com/hk

2011年03月07日

星展銀行 DBS

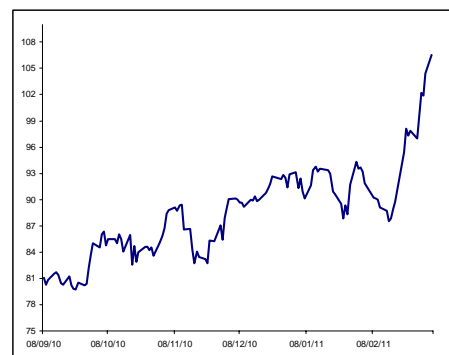


## 固定資產及商品

### 貴金屬續升刺激金價做好 地緣未變油價升勢未止

- 地緣因素影響下金價屢創新高，利比亞局勢有可能成為持久內戰後市場避險情緒高漲下資金流向貴金屬市場，金價曾高見 1,440 美元而銀價升至 31 年新高。中國、印尼和印度高通脹支持貴金屬需求上升，而歐元受息口刺激美元下跌令資金流向金市。
- 利比亞局勢未見好轉令紐約期油曾高見 106 美元以上，芝加哥期貨交易市場數據顯示對沖基金正增持期油長倉，4 月份布蘭特期油升至 117 美元，加上沙地反政府示威將在本星期舉行及也門示威事件有惡化跡象，令油價升勢未止。市場認為高油價是由供應帶動，如事態逆轉或資金撤離都會令投資風險劇增。

紐約期油  
(08/09/2010 至 07/03/2011)

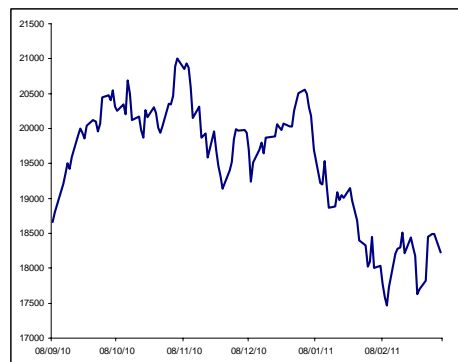


## 其他

### 印度受高通脹政治不穩影響 波蘭靜待歐盟議息步儲

- 印度在高通脹下遇上油價上升不利經濟前景，年初至今印股下跌約 11% 為全亞最差表現，因全國 3 分 2 能源是入口而直接影響所有生產成本下推高通脹。今年 5 州大選令政治風險上升因聯合政府誓言不會支持現政府如大選前未能在國會議席達成共識，在多項不明朗因素下資金逐步撤離印度。
- 波蘭央行在 1 月加息 0.25% 後維持 7 日目標利率為 3.75%，發言人表示雖 1 月 CPI 為 28 個月新高但太快加息在收緊經濟政策下可能影響經濟，加上通脹多為入口性及歐央行可能在 4 月加息，現水平不宜改變貨幣政策，否則影響深遠。

印度敏感指數  
(08/09/2010 至 07/03/2011)



# 每週市場脈搏

## Weekly Market Pulse

星展銀行，帶動亞洲思維

[www.dbs.com/hk](http://www.dbs.com/hk)

2011年03月07日

星展銀行  DBS

### 免責聲明及風險披露聲明

以上資料並不構成投資意見，亦不應視為任何投資方式之招售。投資涉及風險，過往業績並非未來表現的指標。投資者作出任何投資前，應細閱有關之銷售文件（包括風險因素）及本行之「投資產品綜合條款及細則」，並應慎重考慮該項目是否適合你的財務狀況以及投資目標。如對本文或有關之銷售文件有任何疑問，應尋求獨立的專業意見。

本文件所載資料僅作資料用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載資料並不構成投資意見、任何認購、交易或出售任何投資產品及服務之要約或邀請。本文件所載之資料是從本行認為可靠的資料來源獲得。本行毋須就使用本文件或其內容承擔任何責任。此文件所反映之意見乃屬本行意見且會在不通知的情況下作出更改。本行並無就本文件所載資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本文件所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之徵示。投資涉及風險。於認購本文件所載任何產品前，客戶應諮詢其財務顧問之意見。若客戶決定不作該等諮詢，亦應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，星展銀行（「銀行」）就建議之任何交易而言均不是客戶之顧問或受信人。銀行、其關連公司、董事及/或僱員（統稱「關連人士」）可能會認購本文件所載產品，或進行涉及該等產品之交易。銀行與該等產品的供應商可能會有協議合作推銷該等產品，銀行亦有可能從中收取費用。若銀行的關連公司提供該等產品，該等關連公司亦可能會從投資者收取費用。銀行及其關連人士亦可能會替該等產品供應商提供（或爭取提供）經紀、投資銀行及其他金融服務。