



每周经济、金融综述 (2008年8月4-10日)

■ 美国：维持利率不变 更担忧经济增长

美国联邦储备局周二宣布维持利率不变,表示“经济增长的下行风险依然存在,通货膨胀上升的风险同样令政策委员会感到非常担心”。美国联邦公开市场委员会以10比1的投票结果第二次决定将联邦基金目标利率维持在2%不变。自从去年9月至今年4月以来,美联储累计减息3.25个百分点刺激经济以应对次按危机造成的影响。

虽然在消费和对外贸易增长的推动下,美国第二季度折合年率的经济增长率达1.9%,但美国经济各方面都不容乐观。经济学家担忧退税效应和净出口增长的持久性,并预计下半年经济前景会趋于恶化。劳工市场“进一步疲软”,7月份非农就业人数连续第七个月下降,失业率升至4年来高点5.7%。金融市场“仍然承受巨大压力”,近期连续有四所银行在信贷危机冲击之下倒闭。

面临经济恶化风险增大,美联储比起6月份更担忧增长而不是通胀。在最近石油价格回落的帮助下,通胀风险已经比6月略为减弱。而会议记录则去除了6月份“经济下行风险似乎略为纾缓”的字眼,“资金流动性紧张,楼市收缩,能源价格高企将对未来几个季度的经济增长构成压力”,美联储的语言暗示短期内增息的机会不大。

消费增长可能昙花一现

6月份个人支出较5月增长0.6%,稍低于5月0.8%的增长。但经通货膨胀因素调整后,实际个人支出下降了0.2%,大大低于5月份的0.3%增长,为今年2月份的首次下降。7月份零售销售数据也令人失望:连同沃尔玛在内的36家零售商公布了7月份的销售表现,当中61%低于预期。在7月中最后一批退税支票寄出后,美国政府退税政策对经济的刺激效应或已逐渐消失。面临食品能源价格高企,楼市低迷,劳工市场不乐观,消费意欲持续黯淡。个人支出在美国国内生产总值中举足轻重,占比重约为70%,若果消费下降将对美国经济带来巨大影响

非制造业仍然萎缩

另一方面,美国供应管理学会(ISM)周二公布,7月份非制造业综合指数为49.5,高于6月份记录的48.2。但指数低于50仍意味着非制造业在萎缩。

失业数据再创新高

美国上周首次申请失业救济人数意外地上升,达到六年来最高水平,虽然近期延长失业福利领取时间的举措导致首次申请失业救济人数继续增加,但持续申领失业人数上升,反映美国劳工市场疲弱。美国劳工部宣布上周首次申请失业救济人数增加7,000人,到455,000人,为2002年3月以来最高水平。持续申请失业救济人数增加31,000人,至3,311,000人,为2003年12月以来的最高水平

，显示待业者更难找到新的工作。

金融机构危机未平

房地美周三宣告第二季度盈利大幅下跌，亏损高达 8.21 亿美元，原因是拨备信贷损失准备金增长到 25 亿美元，并冲减了高达 10 亿美元证券。房地美表示，公司很可能无法达到监管机构规定的风险资本标准，进而可能被联邦住屋企业督察局划定为资本不足。美国国际集团(AIG)公布第二季业绩录得巨额亏损，连续三个季度录得超过 50 亿美元的亏损，亏损额较华尔街的预期多近 30 亿美元。此外，花旗银行同意与纽约证监就以往的拍卖利率证券诉讼达成原则性和解协议，其可能损失高达 70 亿美元。虽然政府推出种种救市措施为金融市场注入流动性，金融机构信贷损失仍然进一步扩大，显示金融机构的噩梦并未如投资者预期般完结。

油价跌破 120 美元 有助压制通胀

原油期货价格本周跌破 120 美元，原因是最新公布的石油库存数据显示美国这一世界最大石油消费国的需求继续下降以及美元走强。原油价格本周头三天一直下跌，经历周四反弹后，周五再度大幅下滑，纽约交易所每桶收报 115.2 美元。油价本周录得 7.9% 的跌幅，离 7 月中最高值则下跌超过 20%。油价下滑有望对未来通胀有积极作用。在油价和食品价格推动下，6 月份个人消费支出价格指数上升了 0.8%，为 27 年来最大单月增幅。

中国：奥运前风平浪静

在奥运会开幕前夕，本周中国内地和香港都没有公布重要的经济资料。下周中国将公布一系列关于出口贸易，通胀和投资的重要资料。

■ 金融市场概况

借助两次超过 300 点的大幅飙升，美股本周录得不俗升幅。道琼斯指数本周累计上涨 408 点，涨幅 3.6%，标准普尔 500 指数累计上涨 36.01 点，涨幅 2.86%；纳斯达克综合指数上涨 103.14 点，涨幅 4.46%，三大股指均创下 4 月 18 日以来的最大涨幅。

美股周一受到通胀数据和汇丰亏损的消息影响低开，但总体上观望周二美联储的利率决定而表现谨慎。周二伯南克宣布维持利率不变，市场气氛一片大好，推动道琼斯工业指数飙升 331 点，增幅为 2.9%。周三股市气氛受到房地美大幅亏损消息拖累而变淡。股市大幅震荡，但道琼斯工业指数仍录 40 点升幅。周四公布一系列的利空消息，申领失业援助人数持续上升、零售业数据疲弱，以及金融机构公布新一轮的巨额损失。股市在压力下终于回吐，道琼斯工业指数大跌 225 点。然而受美元高涨及原油价格下跌的推动，美股周五大幅飙升，道琼斯工业指数大涨 302.89 点。

港股周三由于八号风球休市一天。除此之外，港股本周走势基本随美股大势升跌。但周五受内地 A 股午后突现恐慌性抛售拖累，港股跌穿 22,000 点。恒生

指數收報 21,885, 一周跌幅達 4.3%。滬深股市周五未有因為北京舉辦奧運會開幕而受刺激, 反而因一直憧憬有救市政策出台但最後落空, 帶動恆生中國企業指數下跌 803 點, 報 11742 點, 一周跌幅達 6.4%

莫文濤

上周公布的重要经济数据 (2008年8月4日-8月10日)

美國

經濟指標	上次	預期	實際	利好/利空
個人收入	1.9%	-0.2%	0.1%	↓
個人消費	0.8%	0.4%	0.6%	↓
個人消費支出平減指數	3.1%	3.7%	4.1%	↓
核心個人消費支出平減指數(年率)	2.1%	2.2%	2.3%	↓
國民生產總值價格指數(月率)	0.1%	0.2%	0.3%	↓
工廠訂單	0.7%	0.7%	1.7%	↑
ISM非製造業指數	48.20	48.80	49.50	↑
美聯儲利率	2.0%	2.0%	2.0%	↑
抵押貸款申請指數	-14.1%	---	2.8%	↑
首次申請失業保險金人數	448K	425K	455K	↓
繼續申領失業救濟人數	3282K	3255K	3311K	↓
二手房銷售指數(月度)	-4.7%	-1.0%	5.3%	↑
批發庫存	0.8%	0.6%	1.1%	↑

香港

經濟指標	上次	預期	實際	利好/利空
外匯儲備	157.6B	---	157.7B	↔

上周重要市场指标变化(截止于 08/08/08)

股市	美債息率	聯邦基金利率期貨	商品期貨	美元外匯
道指 11734 3.60%	3M 1.69 3bp	8月 2.007%	現貨黃金 \$855.35 -5.96%	Euro 1.5005 -3.59%
標普 1296 2.86%	2Y 2.48 -1bp	9月 2.025%	紐約期油 \$115.20 -7.91%	Yen 110.17 2.33%
上海 A 2734 -6.96%	5Y 3.19 -2bp	10月 2.045%		CNY 6.8570 0.22%
深圳 A 784 -10.54%	10Y 3.93 0bp	11月 2.080%		HKD 7.8093 0.06%
恆指 21885 -4.28%				

上周重要图表

