

## 美国信心指数下滑，市场担忧上升

### 全球市场动态

报告日期：2008年4月9日

#### 全球资本市场研究组：

汤云飞 CFA

王 玥

#### 服务热线：

010-66045555

#### 服务邮箱：

[service@txsec.com](mailto:service@txsec.com)

**通讯地址**北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 天相投资顾问有限公司

**邮编：**100034

#### 重要免责声明：

本研究报告仅代表本公司研究人员在发表时的个人观点，不作为对特定客户的投资建议。据此投资引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。本报告为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。

◆ 美国 ABC 消费者信心指数和经济乐观程度指数均下滑，对美国经济增长的担忧上升。美国消费者信用 2 月份预计为 5.9B 美元，实际为 5.2B 美元，上次为 6.9B 美元；待定住宅销售指数 2 月份实际为 84.6，上次为 85.9；待定住宅销售指数月环比 2 月份预计为-1.0%，实际为-1.9%，上次为 0.0%；IBD/TIPP 经济乐观程度指数 4 月份预计为 41.5，实际为 39.2，上次为 42.5；ABC 消费者信心指数 4 月 7 日实际为-34，上次为-33。

◆ 日本同步指数表现超出市场预期，但是前景指数下滑，暗示日本经济发展前景不容乐观。日本企业破产同比 3 月份实际为 8.0，上次为 8.3%；经济观察家调查：当前 3 月份实际为 36.9，上次为 33.6；经济观察家调查：前景 3 月份实际为 38.2，上次为 39.5。

◆ 英国房屋价格降幅超出市场预期，房屋市场表现较为疲弱，同时消费者信心下滑。英国 HBOS 房价经季调月环比 3 月份预计为-0.3%，实际为-2.5%，上次为-0.3%；HBOS 房价 3 个月年比 3 月份预计为 2.4%，实际为 1.1%，上次为 4.2%；全国消费者信心指数 3 月份预计为 76，实际为 77，上次为 78。

◆ 今日全球经济指标中市场最关注为：日本银行目标利率和欧元区 GDP

#### 2008年4月9日主要宏观数据提示

时间	国家	公布事项	预计	天相预测	上次	实际
0:00	日本	4月9日日本银行目标利率	0.50%	0.50%	0.50%	--
14:00	日本	3月份机床订单 同比	--		-0.50%	--
16:30	英国	2月份工业产值 月环比	0.10%	0.15%	-0.10%	--
16:30	英国	2月份工业产值 同比	1.20%	1.50%	0.40%	--
16:30	英国	2月份制造业产值 月环比	0.00%	0.00%	0.40%	--
16:30	英国	2月份制造业产值 同比	1.50%	1.50%	0.60%	--
17:00	欧元区	4季度欧元区 GDP 季节调整 季环比	0.40%	0.40%	0.40%	--
17:00	欧元区	4季度欧元区 GDP 季节调整 同比	2.20%	2.20%	2.20%	--
19:00	美国	4月5日MBA 抵押申请	--	--	-28.70%	--
22:00	美国	2月批发库存	0.50%	0.60%	0.80%	1.00%

消息来源于:Bloomberg



## 全球经济与市场评论

### 美联储 3 月 18 日 FOMC 会议纪要

3 月 18 日美联储公开市场委员会决定降息 75 个基点至 2.25%，贴现率下调了 75 个基点至 2.5%，并于昨天公布了其会议纪要。根据美联储（FED）3 月 18 日的会议纪要显示，美联储公开市场委员会（FOMC）成员担心美国房屋市场和金融市场压力可能会引发美国经济严重下滑，同时推高通胀。同时，劳动力市场疲弱对消费者信心施压，金融市场的压力较 1 月份会议显著增加。鉴于信贷环境进一步紧缩且房屋市场持续疲软，FOMC 成员担心金融市场的压力可以导致经济活动下滑预期的更严重、持续的时间更长。部分成员认为 2008 年上半年美国经济活动将会萎缩。

此外，委员会成员还表示近期的通胀数据令人失望，物价压力上升且经济增长前景趋弱。尽管多数成员预计通胀将趋缓，但是美元贬值可能会推高进口物价并加剧通胀压力。

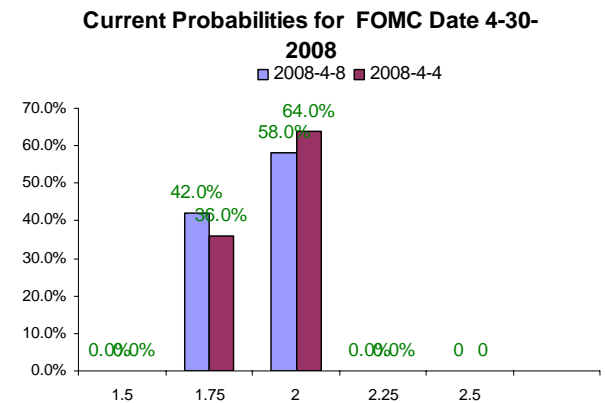
值得关注的是，费城联储普罗索和达拉斯联储费舍尔投票反对降息 75 个基点，他们更倾向于缩减降息幅度，这也是 2002 年 9 月以来首次出现 2 位成员同时投反对票。他们认为，今年以来美联储已经持续降息 200 个基点，并采取了多种其他救市措施以缓解市场流动性。费舍尔认为，向市场注资比下调利率更有效的改善经济前景。

会议纪要中各委员对美国经济前景的担忧使美国股票市场收低：美国道琼斯工业平均指数下跌 35.99 点，收于 12576.44 点；标普 500 和纳指分别下跌 0.51%、0.68%。

我们认为，尽管美国经济增长放缓的担忧仍然存在，但是美联储和美国政府已经采取了较多的救市措施：降息的效应、美元贬值导致出口增长以及财政刺激政策也将支撑美国经济增长。目前更为关注的是通胀水平。美联储官员对于通胀压力的担忧以及近期通胀水平的高居不下将使美联储的降息空间更为有限。

由于近期美国经济数据表现疲弱，市场的担忧重燃。根据联邦利率期货显示，市场预计 4 月 30 日降息 50 个基点的概率略微上升至 42%，降息 25 个基点的概率为 58%。我们仍然坚持我们的观点，

美联储将在 4 月 30 日的公开市场委员会利率决策会议中降息 25 个基点至 2.00%。

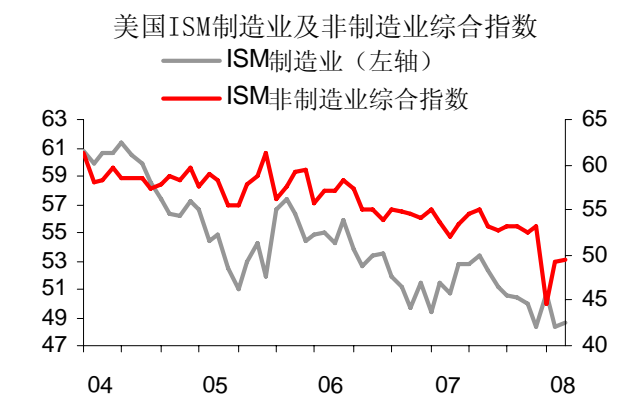


资料来源：Bloomberg

### 美国消费者信心继续下滑

昨天公布的调查显示，美国经济乐观程度指数继续下滑至 39.2，为 2001 年该指数创建以来的最低点；同时，美国 ABC 消费者信心指数也继续下滑至 -34。

本月初开始，美国劳动力市场数据表现差于市场预期——非农就业人数大幅减少，失业率上升。我们认为，劳动力市场数据充分反映了在 4 季度末和 1 季度中美国经济增长放缓的影响，这也势必会使消费者信心低迷、经济前景指数下滑。但是，近期公布的产出数据——如 ISM 制造业和非制造业等数据表现超出市场预期，暗示了美国经济增长前景并不是市场预期的那么糟糕。

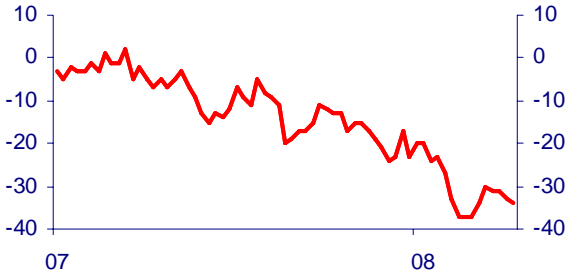


资料来源：Bloomberg

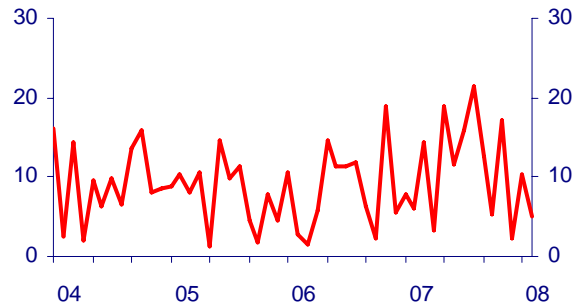


# 附录

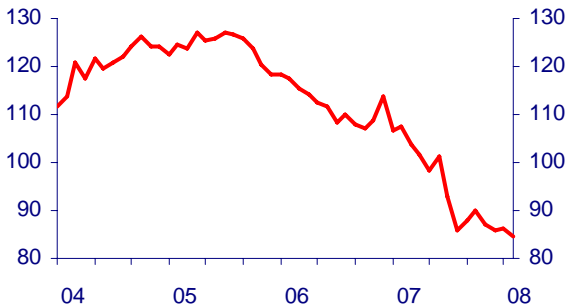
4月7日美国ABC消费者信心指数为-34



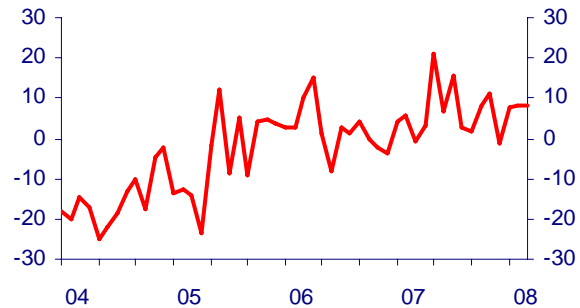
2月美国消费者信用为5.2B美元



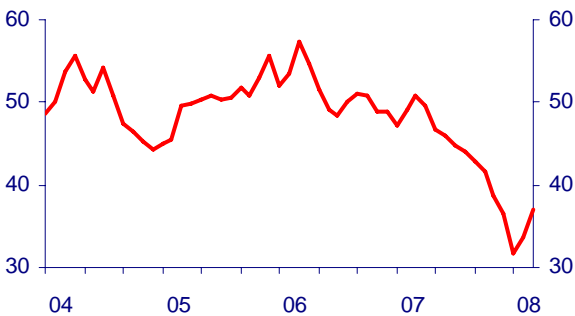
2月美国待定住宅销售指数为84.6



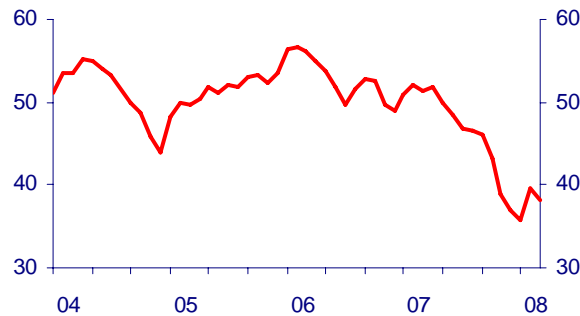
3月日本企业破产同比为8.0%



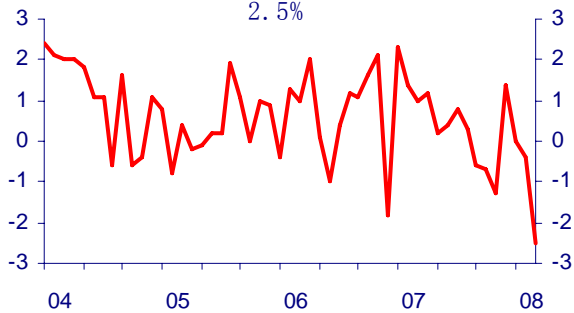
3月日本经济观察家调查：当前为36.9



3月日本经济观察家调查：前景为38.2



3月份英国HBOS房价经季调月环比为-2.5%



3月份英国全国消费者信心指数为77





表 1：2008 年 4 月 9 日全球主要国家国债收益率

	2年期(%)	5年期(%)	10年期(%)	30年期(%)
美国	1.904	2.754	3.577	4.395
英国	—	4.252	4.196	4.489
德国	3.544	3.684	4.021	4.558
法国	3.75	3.898	4.254	4.665
西班牙	3.762	3.979	4.335	4.752
意大利	—	4.004	4.179	5.008
爱尔兰	—	4.017	4.225	—
荷兰	—	3.767	3.901	4.615
希腊	3.938	4.142	4.522	—
瑞典	—	3.892	3.928	—
丹麦	3.948	4.325	4.251	—
挪威	—	5.272	4.459	—
瑞士	1.538	2.592	2.997	3.384
日本	—	0.588	0.9	2.315

资料来源：Bloomberg数据库

表 2：2008 年 4 月 9 日全球主要国家及地区最新指标利率

	最新利率水平	最近一次变动
美国	联邦基金利率 2.25%	2008 年 3 月 18 日降 75 基点
加拿大	隔夜拆款利率 3.50%	2008 年 3 月 4 日降 50 基点
日本	隔夜拆借利率 0.5%	2007 年 2 月 21 日调升 25 基点
香港	最优惠利率 5.25%	2008 年 3 月 19 日降 50 基点
台湾	重贴现率 3.5%	2008 年 3 月 31 日调升 125 基点
韩国	隔夜拆利率目标 5.00%	2007 年 8 月 9 日调升 25 基点
新西兰	官方指标利率 8.25%	2007 年 7 月 26 日调升 25 基点
欧元区	回购利率 4.00%	2007 年 6 月 6 日调升 25 基点
英国	基准利率 5.25%	2008 年 2 月 7 日降 25 基点
瑞士	利率目标区间 2.75%	2007 年 9 月 13 日调升 25 基点
瑞典	回购利率 4.25%	2008 年 2 月 14 日调升 25 基点
澳洲	指标利率 7.25%	2008 年 3 月 4 日调升 25 基点

资料来源：Bloomberg 数据库



表 3：2008 年 4 月 8 日全球主要股市、汇市、商品收盘

	市场-指数	2008-4-8	涨跌	涨跌幅
香港地区	香港 - 恒生	24311.69	-267.07	-1.09%
	香港 H 股	13196.22	-223.66	-1.67%
美国	美国 - 道琼工业	12576.44	-35.99	-0.29%
	美国 -S&P500	1365.54	-7	-0.51%
	美国 -Nasdaq	2348.76	-16.07	-0.68%
欧洲	英国 FTSE 100	5990.2	-24.6	-0.41%
	法国 CAC 40	4912.69	-31.91	-0.65%
商品	德国 DAX	6771.98	-49.05	-0.72%
	纽约原油期货	108.5	-0.59	-0.54%
货币	黄金期货	918.8	-7.9	-0.85%
	美元/日元	102.65	0.25	0.24%
	欧元/ 美元	1.5705	0.001	0.06%

资料来源：Bloomberg

**重要免责声明**

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

**天相投资顾问有限公司**

<b>北京富凯</b>	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032
<b>北京新盛</b>	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577 传真：010-66045500 邮编：100034
<b>北京德胜园</b>	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
<b>上海天相</b>	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
<b>深圳天相</b>	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82722762 邮编：518041
<b>山东天相</b>	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014