



## 总结

- 环球股市于上周下跌，因市场持续忧虑希腊的财政状况
- 成熟市场的经济数据表现持续参差。相反，新兴市场的经济数据则持续表现理想，并以亚洲区的经济数据尤甚
- 债券市场方面，成熟国家主权债券表现理想，上升0.6%，因投资者的忧虑升温

## 经济发展 (2010年2月22 - 26日)

环球股市于上周下跌，因宏观经济数据表现参差，及市场持续忧虑希腊的财政状况。避险意识回升，带动政府债券造好及较高风险资产回软。根据MSCI指数显示，环球成熟股市轻微下跌0.05%，主要受到欧元区股市下跌0.85%所拖累，而新兴市场股市则上升0.3%

希腊财政问题持续困扰大市，并有机会于未来数月继续成为市场焦点。惠誉于上周将希腊四大商业银行的评级由BBB+级下调至BBB级，并给予负面展望。该评级机构表示，预料希腊的减赤措施将会拖累当地经济及减低贷款需求。另外两间评级机构穆迪及标准普尔亦发出警告，指倘若希腊的财政状况恶化或政府的严厉措施失去市民支持，该国主权债券的BBB+级亦可能不保。尽管希腊财政危机有机会导致市场表现波动，但目前有关忧虑已于市场价格上反映。例如，截至上周底，希腊两年期政府债券收益率相对德国两年期债券收益率高出超过5%

成熟市场的经济数据持续表现参差。利好消息方面，英国2009年第4季国内生产总值增长被向上修订至环比增长0.3%，因服务业加速增长，增幅由前一季的0.1%被向上修订至第4季的0.5%。日本1月份零售销售意外地反弹，同比上升2.6%，并相对市场预期为佳。此外，日本工业生产于期内同比上升18.2%，创下自2009年5月以来最大升幅。欧洲经济数据则相对表现欠佳，其中法国1月份耐用品消费达2.7%的环比跌幅，因汽车销售环比下跌16.7%，反映刺激经济措施的效应逐步退却

美国失业情况持续令人忧虑，其中截至2月20日的一周的首次申领失业救济人数上升至496,000人次，市场原先预期申领人数将会减少。美联储主席伯南克于国会听证会中表示，对于失业人数上升尤其忧虑。伯南克亦舒缓了有关近期调高贴现率的措施将导致利率上升的忧虑，并重申尽管美国经济初步复苏，但当局会维持利率于极低水平一段长时间。伯南克向国会表示，经济仍然受到结构性问题所困扰，而国会亦需要在拨款创造更多就业岗位时顾及到预算赤字水平

相反，新兴市场的经济数据则持续表现理想，并以亚洲区的经济数据尤甚。台湾1月份失业率回落至5.7%，连续第4个月下降，而1月份工业生产则同比上升69.7%，因计算机、手机及电视屏幕订单于农历新年前上升。香港第4季国内生产总值录得2.6%的同比增长，相对市场预期为佳，主要是受到消费开支反弹所带动，而1月份出口则同比上升18.4%，因出口至中国的总额增加48.6%。尽管印度第4季国内生产总值数据逊于预期，但仍然录得6%的强劲同比增长。该国财政部长预测当地经济将于新一个财政年度获得8.75%的增长。印度股市对该国预算案公布的反应正面。鉴于通胀压力上升及经济增长强劲，印度政府将会撤出刺激经济措施，并承诺削减财政赤字、进一步出售国有企业股权、及减少燃料价格补贴

整体而言，企业业绩持续相对市场预期为佳。英国主要银行RBS及Lloyds分别公布于2009年分别录得36亿英镑及63亿英镑的净亏损，相对分析员预期为佳。此外，日本Toyota主席于美国国会上作证，以挽回企业形象，舒缓该汽车生产商的问题可能影响美日关系的忧虑。日本首相之前要求该公司主席慎重响应有关美国产品安全的忧虑

债券市场方面，成熟国家主权债券表现理想，上升0.6%，因投资者的忧虑升温。较高风险债券方面，投资级别企业债券上升0.8%，而高息债券则上升0.4%，因企业业绩理想。以美元计值的新兴国家主权债券上升0.6%

总体而言，于高风险资产当中，我们继续看好企业债券，因估值维持吸引，及企业持续重整财务状况，利好企业增长前景。我们继续对股票持略为审慎态度，并建议相对现金持轻微偏低比重。事实上，尽管资金状况继续利好2010年的股市表现，但经济增长持续存在风险，特别是截至目前为止仍未就削减赤字及改善失业情况取得进展的国家

## 下周公布的经济数据(2010年3月1日)

	美国	欧洲	日本	亚洲 (日本除外)
周一	<ul style="list-style-type: none"> <li>个人收入及开支, 2月</li> <li>供应管理制造业指数, 2月</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>英国Halifax房屋价格指数, 2月(原定于周内公布)</li> <li>英国采购经理制造业指数, 2月</li> <li>欧元区采购经理制造业指数, 2月终值</li> <li>欧元区失业率, 1月</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>家庭开支, 1月</li> <li>失业率, 1月</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>中国采购经理制造业指数, 2月</li> <li>印度 Markit采购经理制造业指数, 2月</li> <li>南韩消费物价指数, 2月</li> </ul>
周二		<ul style="list-style-type: none"> <li>欧元区消费物价指数, 2月</li> <li>欧元区生产物价指数, 1月</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>香港采购经理指数, 2月</li> <li>印度出口及进口, 1月</li> <li>新加坡采购经理指数, 2月</li> <li>南韩工业生产, 1月</li> </ul>
周三	<ul style="list-style-type: none"> <li>供应管理非制造业指数, 2月</li> <li>货币政策委员会褐皮书</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>英国采购经理服务业指数, 2月</li> <li>欧元区采购经理服务业指数, 2月终值</li> <li>欧元区零售销售, 1月</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>劳工现金收入, 1月</li> </ul>	
周四	<ul style="list-style-type: none"> <li>生产力及成本, 第4季</li> <li>待完成成屋销售, 1月</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>英伦银行利率公布</li> <li>欧元区国内生产总值, 第4季修订</li> <li>欧洲央行利率公布</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>资本开支, 第4季</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>香港零售销售 - 销售额及销售量, 1月</li> </ul>
周五	<ul style="list-style-type: none"> <li>就业市场情况, 2月</li> <li>消费信贷, 1月</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>英国生产物价指数, 2月</li> </ul>		

资料来源: 彭博

### 声明

本文件由汇丰银行(中国)有限公司(“本行”)派发, 本文件仅供收件人阅览, 而不应向其它人士派发。本文件不得被复制、翻印、转载或进一步派发。

尽管本文件是谨慎制作的, 本行及汇丰集团任何其他成员均不对本文件信息的准确性或完整性作出担保、陈述或保证, 在任何情况下, 本行及汇丰集团任何其他成员均不对由于依赖本文件中的任何意见或观点而导致的损失承担任何责任。除了特别声明外, 本文件所发表的意见仅为本行和/或汇丰集团其他相关成员的意见, 本行和/或汇丰集团其他相关成员有权修改该等意见而无须另行通知。本文有部分信息源自第三者提供的信息, 该等情形下信息来源会在相关处作出标注。本行相信该等信息是可靠的, 但并没有进行过独立核实。

本文件所包含的信息并没有考虑任何收件人的个人财务情况作出审核。本行及汇丰集团任何其他成员并不提供理财或投资建议。本文件不是也不应被视为对任何金融产品的销售要约或购买邀请, 也不应被看作投资建议。本文件并不旨在提供专业意见(包括但不限于税务、法律、财务或会计意见)或投资推荐, 也不应被当作专业意见或投资推荐加以依赖。本行建议收件人视个人需要征求适当的专业意见。

投资有风险, 投资价值可能升也可能跌, 甚至变成毫无价值。过往的业绩并不预示未来表现。您应考虑自身的投资经验、投资目标、财务状况及其它相关情形, 小心衡量任何投资产品是否适合自己。您应当仔细阅读您感兴趣的产品的销售文件, 以取得更详尽资料和信息。投资决定在于您本人。若您不清楚某投资产品对您适合与否, 则您不应认购该产品。