

**財富致富的五大經濟要素**

**【1213-1217 鉅亨網一週新聞】**

網址：<http://www.cfd.tw>

**【油價 / 通膨 / 經濟成長率 / 利率 / 美元】**

● **2010 年全球關鍵利率**

地區	利率%	上次調息	
		升降%	公佈日
美國(FED)	0-0.25	0.75(-)	2008/12/16
日本(BOJ)	0-0.1	0.1(-)	2010/10/05
英國(BOE)	0.5	0.5(-)	2009/03/05
歐洲(ECB)	1.00	0.25(-)	2009/05/07
澳洲	4.75	0.25(+)	2010/11/02
紐西蘭	3.00	0.25(+)	2010/07/29
台灣央行	1.5	0.125(+)	2010/09/30

● **2010 年美國聯準會開會日期**

2010					
January	February	March	April	May	June
26/27		16	27/28		22/23
July	August	September	October	November	December
	10	21		2/3	14

**【1213-1217 歐元兌美元焦點新聞】**

**伯南克“忽悠”投資者 美元從中獲提振**

鉅亨網新聞中心 (來源：世華財訊) 2010-12-15 08:42:20

由於美聯儲主席伯南克曾表示不排除進一步擴大購債規模，而如今美聯儲重申維持在明年年中前購

買 6000 億美元較長期國債。從美聯儲公布的結果看，市場被伯南克忽悠了一把，美元也從中獲得提振，由跌轉升，美元指數自 79.08 反彈至 79.48。歐元/美元震蕩下滑，匯價失守 1.3400 關口。

14 日紐約交易時段，由於美聯儲主席伯南克曾表示過不排除進一步擴大購債規模，而今日美聯儲重申維持在明年年中前購買 6000 億美元較長期國債。受此影響，美元由跌轉升，美元指數自 79.08 反彈至 79.48。

美聯儲(Fed)周二宣布維持基準利率 0-0.25% 不變，且重申其購買 6000 億美元國債以刺激經濟增長并創造就業的承諾。并以每月 750 億美元的幅度購買國債。

分析師表示，“市場本以為美聯儲將宣布進一步增加購買國債資金，并公示具體數額。從美聯儲公布的結果看，市場被伯南克忽悠了一把，美元也從中獲得提振。”

Tempus Consulting 交易部門副總裁 Greg Salvaggio 表示，“好的是美聯儲保持政策不變，我認為這對美元有一定的好處。”

分析師表示，若歐元/美元突破 1.3630，則上行目標將指向 1.3790。若匯價跌破 1.3250，則回調目標將指向 1.3110。

**德意志銀行(Deutsche Bank)外匯策略師表示，“美聯儲沒有擴大本輪購債規模，給了美國明年在經濟好轉的情況下撤走的空間。預計歐元/美元將開始在年底前跌向 1.30 的跌勢。”**

澳元/美元走勢強勁，匯價突破平價，最高觸及 1.0021，最低探至 0.9935。分析師表示，若澳元/美元突破 1.0030，則上行目標將指向 1.0180。若匯價跌破 0.9900，則回調目標將指向 0.9750。

此外，在美聯儲聲明中顯示將維持 6000 億美元購債規模后，美國國債擴大跌幅，長期國債收益率大幅攀升，10 年期國債收益率觸 5 月以來最高水平。

同時，美聯儲繼續維持聯邦基金利率於 0-0.25% 的超低水平不變，令市場對美國國內通脹預期升溫。

富國匯市策略師 Vassili Serebriakov 表示，“美聯儲聲明沒有什麼新的內容，但重申了第二輪量化寬松政策本身可能就有一些重要性。”

一些策略師表示，對美國即將產生通脹以及長期利率上升的擔憂為時過早。NabCapital 外匯策略師 Gavin Friend 表示，“短期國債收益率近期上漲看來過度，因核心通脹不會很快回升。”

**陶冬：美國增長料超預期 QE 直貫 2012 歐洲債務估再起浪 美元勢被升值**

鉅亨網新聞中心 2010-12-20 00:01:31

**強勁的經濟數據、奧巴馬的減稅措施、伯南克的 QE 承諾、歐洲的債務危機，均敵不過聖誕節的鐘聲、鈴聲。基金經理、交易員在聖誕假期前，紛紛減倉鎖定利潤，市場成交萎縮。**

上週最大的事件是，美國國會通過減稅法案，將布什任內推出的全部個人所得稅減免延長兩年，將

失業補貼及企業稅補貼等延長 13 個月。這些措施抵消了之前因財政收縮所帶來的負面影響，筆者將美國明年的經濟增長，由 2.8% 上調到 3.3%。其實美國的增長動力已經在加強，今年第三及第四季度的增長速度可能達到 3%、3.2%， vs 原預測的 2.5%、2.2%。如果美國增長速度有意外的話，相信實際速度快過預期的可能性大過低於預期。

經濟前景的改善，可能使聯儲量化寬鬆政策的力度減緩，不過退出的時機則未必提早。由於 QE 退出與就業和通脹預期掛鉤，估計 QE 起碼會維持到 2012 年底，之後的正常化動作也會十分緩慢，超高流動性仍將維持下去。

在歐洲，不僅西班牙的評級展望被調低，穆迪更一口氣連降愛爾蘭主權評級五級。不過市場的焦點在歐盟對歐洲穩定機制的討論上。儘管歐洲領袖在建立長期穩定機制上意見一致，卻未能在向現有的 7500 億歐元的穩定基金注資上達成共識。市場擔心歐洲的危機拯救能力不逮，歐元走弱。

筆者相信目前的歐洲穩定基金足夠明年歐豬的再融資需要，不過西班牙、葡萄牙危機顯性化的可能性越來越大，美元被升值的可能性越來越大。

## 野村：歐元兌美元 2010 年底將跌至 1.30

鉅亨網新聞中心 (來源：世華財訊) 2010-12-16 01:18:58

野村 15 日表示，預計到 2010 年底歐元兌美元將跌至 1.30，低於 9 月份的預期水平 1.35。

綜合媒體 12 月 15 日報導，野村控股(Nomura)15 日預計，到 2010 年底歐元兌美元將在以意大利和西班牙為中心的歐洲主權債務危機的打壓之下跌至 1.30。

該公司十國集團(G10)全球外匯策略主管 Jens Nordvig 表示：“我認為，市場將在未來幾個月考驗上述幾個國家。”

此前的 9 月份，野村還預計歐元兌美元 2010 年底將位於 1.35。匯價最新報 1.3360，14 日紐約時段尾盤報 1.3382。

### 【1213-1217 日元兌美元焦點新聞】

### F 美國

#### ● 今年美國利率預測

券商名稱	2010 年美國利率預測
法國巴黎銀行	2010-04-06 它們預測，美聯儲將等到明年第二季才有可能提高利率，而歐洲央行則要等到明年第四季
野村證券	2010-05-21 野村證券周四表示，鑒於美國低通脹前景和近期美國

股市的大幅回調，目前對美聯儲(Fed)首次升息的預期延後至 2011 年 6 月

## FOMC 決議維持利率不變 聲明全文

鉅亨網陳律安 綜合外電 2010-12-15 04:10:35

以下為聯準會 FOMC 會後聲明全文：

自從 11 月舉行的 FOMC 會議以來，委員會確定經濟復甦仍在延續，不過復甦的步調仍未能壓低失業率。家庭開支雖然溫和上揚，但仍舊受限於高失業率、微小的收入成長、下降的家庭財富以及信貸緊縮。

企業於硬體設備及軟體的開支亦升高，不過與今年初的速率相比放緩，而非住宅設施的投資仍維持低迷。企業主仍然不願雇員、房產市場仍承壓、長期通膨率仍保持穩定，且基礎通貨膨脹亦維持下行趨勢。

委員會尊從自身法定責任，因此致力於將就業最大化，並穩定物價。但目前為止，不僅失業率飆升，且長期來說，基礎通貨膨脹與委員會認定能達成上述二目標之水平相比仍低。雖然委員會預期，在物價穩定的前提下，最終資源使用率將提高，但是此進程卻相當緩慢。

**為了確保經濟復甦強勁，並將通膨維持在既能刺激就業，又能穩定物價的水平，因此委員會今日決議將擴大持有公債規模，與 11 月的聲明相同。委員會將維持現有的政策，即從公債收入中再度投入公債市場。此外，委員會預計，在 2011 年 Q2 之前將購入 6000 億美元的長期國債，並以每個月購入 750 億美元的速率達成。**

委員會將定期檢視公債回購步調，並就未來發生的狀況調整回購規模，以達成刺激就業並穩定物價的雙重目標。

**委員會決議將聯邦基金利率維持於 0-0.25%，並持續預期經濟情況—包括低資源使用率，偏低的通貨膨脹趨勢，及穩定的通貨膨脹預期—可能確保聯邦基金利率守於格外低檔一段更長期間。**

委員會將持續監督經濟前景及金融發展，並在需要的情況下善用政策工具，以支撐經濟復甦，並且確保未來利率能回到一個符合委員會目標(刺激就業並穩定物價)的水平。

## 葛老看多：明年美 GDP 可達 3%-3.5% 失業率降至 9%

鉅亨網編譯張正芊 綜合外電 2010-12-18 07:01:23

**美國聯準會 (Fed) 前任主席葛林斯潘 (Alan Greenspan) 周四 (16 日) 表示，美國經濟成長正加快速度，他並樂觀預期，明年美國經濟成長率可達 3%-3.5%。**

葛林斯潘周四晚間接受《彭博社》訪問時說：「美國經濟具備一些成長動力，這點毋庸置疑。」他指出，第 4 季的表現看來不錯，成長率可能會達到 3.5% 或更高。

全球最大債券基金公司 Pimco (Pacific Investment Management Co.) 執行長 Mohamed El-Erian 上周預估，明年第 4 季經濟與今年同期相較，可成長 3%-3.5%。

葛林斯潘稱這樣的預測「合理」。他並補充，美國經濟成長走揚，也將加快就業成長速度，因為生產力成長觸頂。他預估，美國失業率明年應該會開始下降；最佳情況下，年底可降至 9% 或 8.5% 以上。

葛老還看好美股漲勢，因經濟成長樂觀，將提振企業銷售及獲利。他認為，雖然企業獲利空間正在築頂，所幸營收開始增加，企業獲利也將升高，意味股票收益攀升。這一系列發展，將可帶動股價走揚。

不過葛林斯潘同時警告，美國政府需要整頓財政，否則恐面臨長期借貸利率升高的負面風險。他說，除非官員著手處理財政赤字問題，否則可能爆發債市危機。

總體而言，葛老見到美國經濟呈現一系列非常正面及非常負面的力量，交相拉扯。不過短期而言，仍具成長動力。

## 推翻葛洛斯新正常水準理論 高盛：明年 S&P 500 上升 11%

鉅亨網編譯許家華 綜合外電 2010-12-16 21:30:51

華爾街大型銀行分析師認為，企業獲利上升和現金餘額將把 Standard & Poor's 500 指數推升至 1990 年代以來最大的 3 年期漲幅，打破收益低於平均的預期。

**根據《彭博社》調查 11 位分析師的平均結果，明年 S&P 500 指數將自上周收盤水準上升 11% 至 1379，使 2008 年至 2011 年的 3 年升幅高達 53%，為 1997 年至 2000 年時期之後最大的 3 年期升幅。**

**高盛集團分析師 David Kostin 表示，到明年底企業營收成長將刺激 S&P 500 指數上升 17%。**

Kostin 去年曾預言 S&P 500 指數今年將收在 1250，而今他預期明年該指數收在 1450，該指數成分股明年整體每股獲利上升至 94 美元。

市場分析師表示，企業獲利將創高記錄，維持價值低於歷史平均，同時另一方面政府的支出又扶持著經濟。明年若達到他們的平均預期，該指數 3 年來的年度升幅為 15%，為全球最大債券基金 PIMCO 新正常水準理論之預期數據的 2 倍。PIMCO 新正常水準的理論預期赤字和更加嚴格的規定將縮限收益。

PIMCO 的葛洛斯 (Gross) 本月 3 日受訪時曾表示，舊正常標準是名目 GDP 上升 6% 至 7%，新正常標準則是 3% 上下，亦即 2% 的成長、1% 的通膨。

巴克萊股市策略部門主管 Barry Knapp 表示：「新正常水準可能也不是那麼新。企業獲利沒什麼好擔心，我們利潤會有一些成長，且我們仍處於相當好的經濟循環階段。依我看，我會嘗試考慮所有風險，我認為展望非常有利，有利到我很難相信股市會表現不好。」他預期 S&P 500 指數將升達 1420。

上周美國歐巴馬總統宣布布希減稅法案延長 2 年至 2012 年，推升 S&P 1.3% 至接近 27 個月高點的 1240.40。該指數今年升幅達 11%。

12 月 10 日時，報告顯示美國消費者信心上升至 6 個月高點，且貿易赤字縮小程度優於分析師預期，係因出口上升至 2008 年以來最高水準。

高盛數據顯示，企業持有超過 1 兆美元的現金，與企業所持有的資產之價值相比，為有史以來最大的規模。Kostin：「企業資產負債表從來沒有比這更強勁過。我們期待 S&P 500 企業將在所有類別增加支出，創收購交易和股票回購的最快成長速度。」

## 美 11 月經濟領先指標創 8 個月最大漲幅 攀上歷史新高

鉅亨網編譯張正芊 綜合外電 2010-12-18 00:30:19

美國工商協進會 (Conference Board) 周五 (17 日) 公佈，11 月美國經濟領先指標勁揚 1.1%，創 8 個月來最大漲幅，預告明年初美國經濟復甦力道將加強。

工商協進會表示，11 月美國未來 3-6 個月的經濟展望指標連續第 5 個月上升，由前月下修後的增長 0.4%，強勁改善至增長 1.1%，符合經濟學家預期，並創 3 月以來最大漲幅。

如今該指數已攀升至 112.4，創史上新高水準。

工商協進會經濟學家 Ken Goldstein 指出，美國經濟在今年底出現一些活躍火花，而領先指標顯示，經濟成長將在今年冬天走緩之後，出現溫和增強。不過他提醒，未來中期可能出現的陰影，包括房市及就業市場疲軟。

至於該月美國經濟同時指標 (coincident index) 增幅，則由前月的 0.2% 略減為 0.1%。該指標追蹤就業、收入、銷售及生產等經濟數據，這些數據，正是美國國家經濟研究局 (NBER) 用來定義美國經濟衰退始末的指標。

上個月的美國經濟落後指標，則下跌 0.1%，創 5 月以來首度下滑。該指標衡量放款、失業期、服務價格及勞工成本比例、庫存及消費者信貸。

TD Securities 駐紐約資深策略師 Millan Mulraine 預期，未來幾季美國經濟成長步伐可能加快。而儘管就業市場復甦，仍是條漫長道路，但改善速度可能將增強。

## 美國 12 月費城聯儲製造業活動指數升至 24.3

鉅亨網新聞中心 (來源：世華財訊) 2010-12-17 00:05:18

費城聯儲 16 日公布，該轄區 12 月份製造業活動指數升至 24.3，但就業指數降至 5.1，通脹壓力增加。

綜合媒體 12 月 16 日報導，費城聯邦儲備銀行(Federal Reserve Bank of Philadelphia)16 日公布，12 月份製造業活動指數從 11 月份已然較為強勁的 22.5 升至 24.3，此前經濟學家的預期為降至 18.0；10 月份該指數僅為 1.0。

數據顯示，美國大西洋沿岸中部地區 12 月份的製造業活動加速擴張。

12 月份新訂單指數從 11 月份的 10.4 升至 14.6；發貨指數為 7.3，11 月份為 16.8。

12 月份就業指數從 11 月份的 13.3 降至 5.1。12 月通脹壓力增加。支付價格指數從 11 月份的 34.0 升至 51.2；制成品價格指數從 11 月份的-2.1 升至 10.7。

## 美國 11 月 PPI 月比上升 0.8%

鉅亨網新聞中心 (來源：世華財訊) 2010-12-14 23:37:20

美國勞工部 14 日公布，美國 11 月份 PPI 月比上升 0.8%，升幅超過預期；但核心 PPI 僅月比上升 0.3%，漲幅依然溫和。

綜合媒體 12 月 14 日報導，美國勞工部(Labor Department)14 日公布，經季節性因素調整后，美國 11 月份生產者價格指數(PPI)較 10 月份上升 0.8%，為連續第五個月上升，且創下 3 月份以來的最大升幅。

但 11 月份剔除波動較大的食品和能源價格的核心 PPI 僅較前月上升 0.3%。10 月份核心 PPI 實際下降 0.6%，為四年多來的最大降幅。

11 月份總體 PPI 數據高於預期。此前接受調查的經濟學家們預計，美國 11 月份總體 PPI 上升 0.6%，11 月份核心 PPI 升幅與預期一致。美國 11 月份 PPI 升幅超過預期，主要受能源和食品價格持續上漲推動。

11 月份 PPI 較上年同期上升 3.5%，低於 10 月份 4.3%的同比升幅。但 11 月份核心 PPI 較上年同期僅上升 1.2%，為 6 月份以來的最小升幅。

14 日公布的數據顯示，11 月份能源價格較 10 月份上漲 2.1%，為連續第四個月上漲，主要受汽油價格上漲 4.7%推動。11 月份食品價格上漲 1.0%，為過去五個月中第四個月出現上漲。

11 月份半成品價格上漲 1.1%，10 月份為上漲 1.2%。11 月份乘用車價格上漲 1.7%，為四年來的最大升幅；10 月份為下降 3.0%。11 月份原材料價格上漲 0.6%，10 月份漲幅為 4.3%；剔除食品和能源價格的核心原材料價格上漲 3.1%。

但其他種類商品的價格漲勢受到抑制。11 月份居民用天然氣價格下降 2.2%。11 月份輕型卡車價格

僅上漲 0.3%，而 10 月份則大幅下滑。

## 美國 11 月 CPI 僅 0.1% 遜於預期 通膨壓力仍弱

鉅亨網編譯張正芊 綜合外電 2010-12-15 23:00:17

美國勞工部周三 (15 日) 公佈，11 月美國消費者物價指數 (CPI) 增幅遜於預期，顯示燃料等原物料價格上揚的趨勢，並不足以填補其他產品及服務的價格疲軟。

**根據調查，美國上個月 CPI 月增幅度，由前月的 0.2% 降至 0.1%，遜於經濟學家預期的維持 0.2%。去除波動的食物及能源價格後，11 月核心 CPI 同樣月增 0.1%，符合預期。**

美國上個月通貨膨脹率仍低落，主要由於新車價格連續第 2 個月下跌，住房修繕成本下降，以及天然氣價格走低。航空費用則創 2008 年 6 月以來最大漲幅。

**與去年同月相較，美國 11 月 CPI 上升 1.1%，符合經濟學家預期。核心 CPI 則年增 0.8%，優於預估中值 0.6%。**

美國 11 月能源價格月增 0.2%，反映汽油及原油價格走揚。食物價格亦月增 0.2%，主要由肉品及穀物領漲。

**至於疲軟的房市，仍阻礙美國 CPI 上漲。占核心 CPI 40% 的房租，漲幅仍微弱，連續第 2 個月僅上揚 0.1%，因查封壓力迫使更多房產加入租屋市場。**

其他消費產品中，上個月美國新車價格跌幅最大，月減 0.4%，創 1 月以來最大跌幅。航空費用則大增 3%。服飾價格小漲 0.2%，但年減 0.8%。醫療成本僅月增 0.1%。

### 【美元數據】美國 11 月零售銷售月率上升 0.8%，預期上升 0.6%

鉅亨網新聞中心 (來源：財華社) 2010-12-14 22:10:02

美國 11 月零售銷售月率上升 0.8%，預期上升 0.6%；

### 美國 12 月 NAHB 房價指數持平於 16

鉅亨網新聞中心 (來源：世華財訊) 2010-12-16 00:36:07

全國住房建築商協會 15 日公布，美國 12 月份房價指數為 16，較前月持平。

綜合媒體 12 月 15 日報導，全國住房建築商協會(National Association of Home Builders, 簡稱 NAHB)15 日公布，12 月份衡量建築商對單戶型住宅銷售前景看法的指數持平於 16，符合華爾街此前預期。

**數據顯示，儘管美國經濟出現一些改善跡象，但 12 月份美國住宅建築商仍對住房市場缺乏信心。**

該指數高于 50 表明看好住宅銷售前景的建築商數量多于持悲觀態度的建築商。該指數自 2006 年 4 月份以來一直低於 50。

12 月份衡量住房建築商對銷售現狀看法的指數也持平於 16；衡量住房建築商對未來六個月銷售預期的指數持平於 25。

## 美國 11 月新屋開工件數增至 55.5 萬間 符合預期

鉅亨網編譯張正芊 綜合外電 2010-12-16 23:36:14

美國商務部周四 (16 日) 公佈，11 月美國新屋開工件數增加，主要由獨棟住房建案帶動。消息為美國困窘的建築業，帶來微弱的樂觀希望。

上個月美國新屋開工件數年率經季節調整後增加 3.9%，由前月上修後的 53.4 萬間增至 55.5 萬間，符合分析師預期的自前月初值增加 6% 至該數據。但與去年同月相較，則減少 5.8%。

而上個月作為未來建案件數領先指標的建築執照發案件數，亦減少 4.0% 至 53 萬件。未經季節調整的實際開工件數，也由前月上修後的 4.52 萬間降至 4.12 萬間。

上個月美國新屋開工件數增加，主要由於占有所有新屋開工 80% 以上的獨戶住房，開工件數年率經季節調整後大增 6.9%，達 46.5 萬間，優於前月下修後的減少 2.7%。

上個月美國多戶住房開工件數，則銳減 9.1%。

## 美國 11 月工業生產反彈 0.4% 創 5 個月最大增幅

鉅亨網編譯張正芊 綜合外電 2010-12-16 00:29:52

美國聯準會 (Fed) 周三 (15 日) 公佈，美國 11 月工業生產自前月的短暫下跌微幅反彈，並創 5 個月來最大漲幅。顯示美國經濟接近年底，再出現穩固跡象。

美國上個月工業生產月增 0.4%，優於經濟學家預期的成長 0.3%。相較於前月數據，由初值持平下修為減少 0.2%。

其中產能使用率由前月上修後的 74.9%，再增至 75.2%，同樣優於市場預估的 75%；不過仍低於 1972-2009 年平均的 80.6%。

與去年同月相較，美國 11 月工業生產則成長 5.4%。由於電力生產大幅增加，抵銷了汽車及零件生產銳減 6% 的衝擊。

製造業持續身為美國經濟復甦的主要動力，因為其他經濟活動，例如消費支出，動力增強的速度依

舊緩慢。根據美國供應管理協會 (ISM) 最新報告，上個月美國製造業指數由前月的 56.9 降至 56.6，所幸仍處於高於 50 的擴張模式。

Fed 今日報告則顯示，上個月美國經濟活動的各個領域，表現參差。其中汽車及零件生產由前月的成長 1.5%，惡化為減少 6.0%。去除波動的汽車產業，其他工業生產上個月增加 0.7%，一反前月減少 0.3% 的趨勢。

上個月電力生產由前月的減少 3.7% 改善為成長 1.9%，主要由於冬季來臨，供熱及暖氣的能源需求增加。該產業上個月產能使用率，由前月的 76.9% 上升至 78.4%。

另外該月美國企業及建築設備生產，雙雙成長 0.9%。礦業生產則連續第 2 個月萎縮，再減 0.1%。消費者產品生產更連續第 4 個月下滑，減少 0.5%。

## 美國 12 月 11 日當周首次申請失業救濟人數降至 42 萬人

鉅亨網新聞中心 (來源：世華財訊) 2010-12-16 23:12:29

美國勞工部 16 日公布，截至 12 月 11 日當周首次申請失業救濟人數減 3 千人至 42 萬人，經濟學家預計為增長 4 千人；首請失業救濟人數繼續減少，是美國就業市場正在回暖的又一跡象。

綜合媒體 12 月 16 日報導，美國勞工部(Labor Department)16 日在每周報告中稱，截至 12 月 11 日當周的首次申請失業救濟人數減少 3,000 人，至 420,000 人。之前一周的首次申請失業救濟人數經修正后由 421,000 人小幅上調至 423,000 人。

此前接受調查的經濟學家們預計，12 月 11 日當周首次申請失業救濟人數將增加 4,000 人。美國 12 月 11 日當周首次申請失業救濟人數繼續減少，這是低迷的美國就業市場正在緩慢回暖的又一跡象。

首次申請失業救濟人數的四周移動平均值減少 5,250 人，至 422,750 人，是該數值連續第六周減少，並且是 2008 年 8 月 2 日以來最低水平。此前一週修正后的數據為 428,000 人。

16 日公布的報告還顯示，截至 12 月 4 日當周持續申請失業救濟人數增加 22,000 人，至 4,135,000 人。此前一週的持續申請失業救濟人數經修正后為 4,113,000 人。

歐洲

### ● 今年歐洲利率預測

券商名稱	2010 年歐洲央行利率預測
意大利聯合信貸銀行	<b>2010-05-14</b> 歐洲央行(ECB)直到 2011 年第四季度之前都不會加息，這一看法較該行此前認為歐洲央行將在 2011 年第一季度升息有所改變。
高盛	<b>2010-06-10</b> 鑒於歐元區存在政策風險，高盛將未來 3 個月歐元兌美

	元匯率預估下調至 1.15 美元，未來 6 個月和 12 個月交投區間在 1.15 美元和 1.25 美元。
德意志銀行稱	2010-06-09 德意志銀行將 2011 年第一季度歐元/美元預估值提高至 1.3500 水平；但該行同時表示，匯價首先將可能跌至 1.15 水平。

## 德國 12 月 ZEW 經濟景氣指數好於預期

鉅亨網新聞中心 (來源：世華財訊) 2010-12-14 19:30:35

德國 12 月 ZEW 經濟景氣指數從 11 月份的 1.8 升至 4.3，好於經濟學家 4.0 的讀數預期。

綜合媒體 12 月 14 日報導，德國經濟預期在 12 月份連續第二個月好轉，緩解了市場對歐元區周邊債務危機進一步加劇的憂慮。

德國經濟智庫 ZEW 周二(12 月 14 日)宣布，德國 12 月 ZEW 經濟景氣指數從 11 月份的 1.8 升至 4.3。這一結果好於經濟學家 4.0 的讀數預期，但低於此項指標 26.8 的歷史平均水平。經濟預期自 09 年 1 2 月以來已經大幅冷卻，其時指數曾位於 50.4 點的水平。德國 12 月 ZEW 經濟現況指數為 82.6。

ZEW 總裁 Wolfgang Franz 表示，除了出口活動帶來的提振，國內需求同樣起到了經濟刺激作用，歸因於勞動力市場積極發展以及低水平實際利率的提振。

## 德國 12 月 IFO 商業景氣指數升至新高

鉅亨網新聞中心 (來源：世華財訊) 2010-12-17 18:45:16

德國 12 月 IFO 商業景氣指數從 11 月的 109.3 升至 109.9，為德國統一之后的最高水平，表明歐元區內部的經濟與財政差距不斷加大。

綜合媒體 12 月 17 日報導，最新公布的德國 IFO 商業景氣指數顯示，歐元區財政危機并未影響德國的商業信心，因這一指數在 12 月份升至創記錄高點。

位於慕尼黑的研究機構 Ifo 表示，德國 12 月 IFO 商業景氣指數從 11 月的 109.3 升至 109.9，為德國統一之后的最高水平。儘管市場仍然擔憂愛爾蘭與希臘的財政危機可能蔓延至歐元區的其他部分，指數讀數仍然好於 109.4 的預期。德國 12 月 IFO 商業現況指數為 112.9，商業預期指數為 106.9。

在德國 ZEW 經濟景氣指數與 PMI 數據取得了同樣強勁的讀數之后，德國 IFO 商業景氣指數表明了歐元區內部不斷加大的經濟與財政差距。歐元區邊緣國家的財政情況或信用評級變現不佳，正在被迫削減主權債務的不可持續水平，而德法等核心國家則沖勁十足。德國 2010 年的經濟增長速度預計為 3.5%，為歐元區整體經濟增速的兩倍。

## 歐元區 11 月 CPI 年率上升 1.9%

歐元區 11 月 CPI 月率上升 0.1%，年率上升 1.9%；歐元區 11 月核心 CPI 月率下降 0.1%，年率上升 1.1%。

綜合媒體 12 月 16 日報導，最新公布的官方數據顯示，歐元區 16 國消費者物價 12 月份的年率增速同 11 月份持平，整體價格壓力似乎依然處於控制之下。

歐盟統計局(Eurostat)宣布，歐元區 11 月消費者物價指數月率上升 0.1%，年率上升 1.9%；歐元區 11 月通脹年率未較 11 月末公布的初步數據進行修正并符合預期。歐元區 10 月消費者物價指數月率上升 0.4%，年率上升 1.9%

歐元區 11 月通貨膨脹指標的年率增長速度持穩，歸因於酒精飲料、煙草以及服裝的價格增速加快，但其他門類的價格年率增速放緩。通貨膨脹速度自 09 年 11 月份以來已經大幅加快，目前符合歐央行“略低於”2.0%的目標水平。

除去價格波動較大的能源、食品、酒精飲料與煙草之后，歐元區 11 月核心 CPI 月率下降 0.1%，年率上升 1.1%。另外一項消費者價格通脹數據顯示，僅除去煙草價格之后，歐元區 11 月 CPI 月率上升 0.1%，年率上升 1.8%。

按地區來說，德國 11 月 CPI 月率上升 0.1%，年率上升 1.6%，其年率增速快於 10 月份的 1.3%；法國 11 月 CPI 月率上升 0.1%，年率上升 1.8%，年率增速同 10 月份持平。

但是，希臘的消費者物價通脹水平下降，希臘 11 月 CPI 年率上升 4.8%，速度慢於 10 月份的 5.2%；西班牙的物價增速同樣放緩，西班牙 11 月 CPI 年率上升 2.2%，速度慢於 10 月份的 2.3%。愛爾蘭 11 月 CPI 月率下降 0.2%，年率下降 0.8%。歐盟 11 月 CPI 月率上升 0.2%，年率上升 2.3%。

## 亞洲

### ● 今年日本利率預測

券商名稱	2010 年日本利率預測
野村證券	2010-04-06 美元兌日圓下半年可能升破 100
巴克萊	2010-04-06 巴克萊預測美元一個月內將漲至 95 日圓，三個月內至 96 日圓，六個月內升到 98 日圓，均高于此前預期的 91、93 和 96 日圓。

### ● 今年澳洲利率預測

券商名稱	2010 年澳洲央行利率預測
澳洲銀行	2010-09-21 澳洲銀行 22 日預計，澳大利亞央行 10 月或將加息 25 個基點，預計到 2011 年末隔夜拆款利率將升至 5.5%。
巴黎銀行經濟學家	2010-10-05 澳央行仍可能 11 月加息并在 2011 年一季度再度加息，

	此后可能大幅放緩加息步伐
道明證券	2010-10-05 從澳央行此前有機會但未加息表現來看，央行 11 月不會加息且至少可能拖延至 2011 年一季度。
匯豐	2010-12-16 澳大利亞央行（Reserve Bank of Australia）很可能會在未來 15 個月將利率上調 100 個基點，其中下次加息可能將出現在 2011 年第二季度。

## 澳大利亞 12 月消費者通脹預期降至 2.8% 連續第二月下降

鉅亨網新聞中心（來源：世華財訊） 2010-12-16 09:40:39

澳墨爾本研究院公布，12 月消費者通脹預期降至 2.8%，為連續第二個月下降，同期預計通脹維持在澳央行目標區間的消費者人數比例增至 15.6%。

綜合媒體 12 月 16 日報導，澳大利亞墨爾本研究院（Melbourne Institute）12 月 16 日公布的行業調查顯示，澳大利亞 12 月消費者通脹預期下降，標志著該指數連續第二個月下降。

根據該調查，澳大利亞 12 月消費者通脹預期中值從 11 月的 3.1% 下降至 2.8%，部分反映了澳大利亞央行（Reserve Bank of Australia）在其最新會議上維持其關鍵現金利率不變的行動。儘管如此，澳央行僅在一個月出人意料地將利率上調了 25 個基點至 4.75%，此次加息為澳央行在 13 次會議上的第七次加息。

調查還發現，12 月預計通脹維持在澳央行 2% 到 3% 目標區間的消費者人數比例由 11 月的 13.9% 增加至 15.6%。

墨爾本研究所研究員 Michael Chua 表示，“不過，12 月的消費者通脹預期中值仍然偏高。”“雖然該指數連續第二月下跌是一個頗受歡迎的消息，但這也表明了消費者尚未計入新南威爾士州、維多利亞州和昆士蘭州自然災害的影響，這些地區的惡劣天氣可能對水果和蔬菜價格施加上升壓力。”

## 匯豐 Bloxham: 澳央行未來 15 個月或加息 100 個基點

鉅亨網新聞中心（來源：世華財訊） 2010-12-16 10:07:54

澳大利亞匯豐銀行首席經濟學家 Bloxham 表示，澳央行未來 15 個月可能加息 100 個基點，下次加息或出現在第二季度，預計 2011 年澳經濟將顯著增長 4.1%。

綜合媒體 12 月 16 日報導，澳大利亞匯豐銀行（HSBC Bank Australia）首席經濟學家 Paul Bloxham 於 12 月 16 日表示，澳大利亞央行（Reserve Bank of Australia）很可能會在未來 15 個月將利率上調 100 個基點，其中下次加息可能將出現在 2011 年第二季度。

Bloxham 於 2010 年年初結束了在澳大利亞央行 12 年的職業生涯，并轉而就職匯豐銀行。他曾負責

領導澳央行的海外經濟體和金融狀況部門，他對政策前景的預期受到了分析師的密切關注。

Bloxham 在一份經濟狀況更新中表示，雖然最近的數據表明經濟增長放緩、零售銷售疲軟，但“這不是澳大利亞的主要競賽。”

他表示，主要的競賽是在內陸地區，在那里，面向新興亞洲經濟體的大量提煉和出口高價商品項目正在建設之中。

他補充說，“這項支出的絕對規模意味著，在未來幾年，經濟的其他部分需要更為緩慢地增長以爲此讓路。”

Bloxham 預測，澳大利亞經濟預計將在 2011 年顯著增長 4.1%，并在 2012 年增長 4.0%。

他補充說，“高商品價格是收入增長和礦業投資熱潮的主要動力，而家庭支出必然將受到抑制。”

經濟數據已經顯示出工程建設的上升正開始展開，預計未來將有更多出現。

Bloxham 表示，“僅考慮到建設中項目的價值、總計需要完成的工作數量，這已提供了足夠的投資能在未來幾年支持經濟強勁增長。”

澳大利亞經濟在第三季度放緩，達到兩年內其弱的擴張步伐。增幅放緩已促使一些市場人士猜測，澳大利亞經濟已在 2010 年下半年遭遇阻礙。最近幾周，經濟學家們后推了澳央行下一次加息時期至 2011 年年中。

原物料產業和市場

中國

其他注意事項

美林預期明年新興市場 GDP 成長 6.4% 佔全球成長 8 成

鉅亨網編譯許家華 綜合外電 2010-12-15 16:45:31

Bank of America (美國銀行) (BAC-US) 美林單位周二預期，明年全球新興市場的經濟成長紮實，但無法與今年相比，係因進口成長將較出口成長快速。

美林預期，新興市場明年經濟成長將達 6.4%，低於今年的 7.4% 成長預期，明年新興市場將佔全

球經濟成長的 80%。

美林全球新興市場固定收入策略和經濟部門的共同主管 Alberto Ades 表示，國內需求將領導成長，但「淨出口變成明年成長的拖累」。

新興市場明年通膨預計上升至 5.5%，2012 年放緩至 4.9%。

Ades 表示，各國央行將藉由調升利率和累積外匯存底至明年達 5900 億美元以上，對通膨壓力採取行動。「我們預見，在成長強勁且商品價格提高的背景下，明年通膨壓力將上升」。

他也表示，新興市場的貨幣明年應該實質升值約 6%，多半係因通膨的關係。

價值過高的貨幣包括印度盧比 (rupee)、土耳其里拉 (lira)、南非 rand，以及哥倫比亞的披索 (peso)。價值過低的貨幣包括印尼的印尼盾 (rupiah)、以色列 shekel、阿根廷披索 (peso)、菲律賓披索 (peso)，以及墨西哥披索。

新興市場整體條件有利，但因歐洲邊緣危機加深，中歐和東歐國家則對主權風險相當脆弱，亞洲、中東和非洲則是最安全的地區。

Ades 表示，經濟成長仰賴貿易和資本流通的新興國家最有可能受到美國潛在二次衰退的影響。

另一項投資者應該小心新興市場的風險則是通膨，係因商品價格上漲。俄羅斯、委內瑞拉、巴西和海灣國家的出口應會受惠於能源和商品價格的上漲，但也可能因此導致通膨。

美國聯準會 (Fed) 藉由減少對美國經濟的刺激方案，無預期緊縮貨幣政策之舉，將自全球新興市場撤出資金，可能引起市場拋售美國公債，挫傷高風險值債券，例如阿根廷和委內瑞拉。

Ades 表示，新興經濟體的固定收入明年將產生正面收益，係因資金流入當地和外部債務市場，但資金流入速度較今年減緩。

美銀美林表示，雖然明年全球經濟成長將自今年的 4.9% 趨緩至 4.2%，但新興市場應會占市場成長的 3/4 以上，36 個新興經濟體 GDP 達 20 兆美元，較美國經濟體大 1/3。

## 野村：新台幣匯價明年見 28.6 後年將升至 27.25

鉅亨網新聞中心 2010-12-16 11:30:18

台灣央行近 2 日成功守住新台幣 30 元關卡，根據《蘋果日報》報導，野村證券出具最新報告，預估台幣匯價明(2011)年最高會看到 28.6 元。

野村證券昨最新報告上修台幣匯價最新預估值，報告中指出，隨著兩岸貿易往來密切，台幣與人民幣走勢將愈來愈相似，由於人民幣升值趨勢確立，預料明年台幣最高可達 28.6 元價位，2012 年則可能升值到 27.25 元。

野村證券同時預期，明年台灣央行將升息 2 碼，2012 年再升息 2 碼。台灣明年經濟成長率則回滑落到 4.3%水準，2012 年則回升至 5%。

交易員分析，耶誕假期即將展開，又碰上出口商拋匯淡季，但台灣仍吸引熱錢匯入，有可能與美國聯準會主席伯南克上個月點名台幣匯率遭低估有關。雖然央行緊急反駁，還是讓熱錢覺得有利可圖，加上台灣與中國關係密切，人民幣升值，台幣很難不連動。

### 寶華：今年經濟成長率 10.05% 明年新台幣均價估 29.7

鉅亨網新聞中心 (來源：中央廣播電台) 2010-12-16 12:25:13

寶華綜合經濟研究院今天(16日)公布最新景氣預測，台灣經濟今年呈現強勁反彈，預估 2010 台灣經濟成長率為 10.05%。至於新台幣匯率部份，近來升值力道不小，寶華認為，目前新台幣仍有升值空間，預測明年匯價平均為 29.7 元兌換 1 美元。

今年國內外景氣回溫，在出口強勁成長的帶動以及比較基期低的情況下，經濟呈現強勁反彈。寶華綜合研究院上調今年經濟成長率預測值為 10.05%，明年基期影響因素減弱，經濟成長率將回復到 4.62%。

寶華綜合研究院院長梁國源：『(原音)出口非常超乎預期的好，外銷訂單也非常強勁，消費慢慢在恢復當中，因此把今年經濟成長率，比主計處上個月發布 9.98%調高，稍微大了一點(預測)是 10.05%。』

至於在新台幣匯率部份，寶華上一季預估今、明 2 年新台幣匯率分別是 31.8 和 31.3。梁國源指出，美國貨幣政策偏向寬鬆，但亞洲新興國家卻因為通膨升溫，貨幣政策偏向緊縮；以台灣來說，資金淨流入時新台幣升值機率大，目前台幣仍有升值空間，預測明年匯價平均為 29.7。

梁國源：『(原音)國際資金壓力之下，以及國際環境變化下，以過去央行操作，還有一點空間可以讓台幣升值。如果亞幣也跟著升值，我們現在認為，昨天做了最後修正，明年看新台幣均價是 29.7。』

另外，物價方面，寶華預估今年消費者物價指數為 1.0%，明年因為 EIA(美國能源總署)預測 2011 年國際油價溫和上漲，加上台灣產出缺口不大，預期物價不會大幅上漲，將維持在 1.8%。

### 創 20 年估值新高！中經院上調台灣今年經濟成長率至 9.64%

鉅亨網記者施冠羽 台北 2010-12-16 17:20:11

中經院今(16)日發布 2010、2011 年經濟預測，其中上調今年國內經濟成長率至 9.64%，創下 1990 年代以來新高。較 2009 年的-1.93%，有明顯改善。基於比較基期因素，明(2011)年經濟成長率粗估約 4.55%。

中經院表示，國內需求已擺脫次貸風暴陰霾，明顯復甦回升，2010 年民間消費年增率約 3.36%，國內投資年增率約 22.87%，其中民間投資成長達 31.55%，創下 45 年以來罕見新高。展望 2011 年，

國內需求在失業率持續下降及國內每人 GNP 將超過 2 萬美元情況下，民間消費成長率約為 2.21%，民間投資成長 2.45%，對經濟成長率持續提供有力支撐。

至於財貨與服務輸出與輸入於 2010 年皆穩健走揚，2010 年增率分別高達 24.71%、28.33%，並已超越次貸風暴前規模；2011 年成長力道則較和緩，分別為 6.26%、2.51%。

至於國內物價方面，中經院指出，今、明兩年皆呈和緩走勢：2010 年 CPI 年增率約 1.00%，較 2009 年-0.87%止跌回升；2011 年 CPI 年增率則約達 1.36%。

