

## 過往市場焦點

---

### 4 月份中國 CPI 符預期

2012年 5月 11日

周五中國國家統計局公佈，4 月份消費者價格指數(CPI)較上年同期升 3.4%，與預期相若，當中食品價格同比上漲 7.0%，影響 CPI 整體水平同比上漲約 2.2 個百分點。另外，4 月份生產者價格指數(PPI)較上年同期下降 0.7%，降幅大於市場平均預期的 0.5%。

---

### 希臘政局未明 歐美股市下跌

2012年 5月 9日

希臘國會大選後陷入政治僵局，國會最大黨、支持履行緊縮政策的保守派新民主黨籌組聯合政府觸礁，籌組資格落於反對緊縮的第二大黨左翼聯盟。左翼黨聯盟立場鮮明，要推翻早前與 IMF 及歐盟就削減開支以求援助的協議。若左翼聯盟無法在三天期限內組成新政府，得票率第三的泛希社運將接手籌組新政府，再未成功，則由希臘總統召集各黨領導人作最後一次組閣嘗試，否則將再次舉行議會選舉。市場對希臘前景憂慮加深，周二歐美股市全線下跌。

---

### 奧朗德當選法國總統

2012年 5月 7日

法國社會黨領袖奧朗德(Francois Hollande)於周日的總統大選中，以 51.7%得票率擊敗了得票 48.3% 的現任總統薩爾科齊，令中左翼政黨在野十年後重新執掌政權。奧朗德在解決歐債問題上，一直反對由德國總理默克爾(Angela Merkel)所主導，以削減開支為主要手段的政策方針。市場憂慮奧朗德當選後，德法兩國對解決歐債問題將現分歧，加深危機。

---

### 歐央行指歐洲經濟前景仍未明朗

2012年 5月 4日

歐洲央行(European Central Bank)行長德拉吉(Mario Draghi)周四表示，歐洲經濟前景仍面臨很大的下行風險，歐元區經濟能否恢復健康，取決於各國政府能否進一步採取措施。從德拉吉講話，沒有暗示會否推出任何刺激措施。另外，周日法國，希臘將進行總統大選，市場觀望氣氛濃厚。

---

## 4 月中國 PMI 回升

2012年 5月 2日

周三，滙豐公布 4 月中國製造業採購經理人指數(PMI)終值回升至 49.3，優於此前發布的初值 49.1 及 3 月份的 48.3。但已連續第六個月處在 50 分界線以下，反映製造業仍在收縮段。另外，周二中國統計局服務業調查中心和中國物流與採購聯合會共同發佈中國 4 月份 PMI 數據創出 13 個月來新高為 53.3，環比上升 0.2 個百分點，是連續第五個月回升，亦為 2011 年 3 月以來的新高值。4 月份中國大中型製造業企業 PMI 為 53.7%，是拉動整體 PMI 上升的主要原因。

---

## 中美戰略與經濟對話於本周舉行

2012年 4月 30日

第四輪中美戰略與經濟對話將藍本周四一連兩天於北京舉行，雙方將就南亞問、能源安全、南北蘇丹、氣候變化及聯合國維和等問題作磋商。較日前美國財長蓋特納表示，美國願意對中國進一步開放市場，容許更多高科技產品運往中國，但北京必須在經濟改革等問題取得進展，包括讓人民幣進一步升值。

---

## 歐央行指歐洲經濟前景仍未明朗

2012年 5月 4日

歐洲央行(European Central Bank)行長德拉吉(Mario Draghi)周四表示，歐洲經濟前景仍面臨很大的下行風險，歐元區經濟能否恢復健康，取決於各國政府能否進一步採取措施。從德拉吉講話，沒有暗示會否推出任何刺激措施。另外，周日法國，希臘將進行總統大選，市場觀望氣氛濃厚。

---

## 4 月中國 PMI 回升

2012 年 5 月 2 日

周三，滙豐公布 4 月中國製造業採購經理人指數(PMI)終值回升至 49.3，優於此前發布的初值 49.1 及 3 月份的 48.3。但已連續第六個月處在 50 分界線以下，反映製造業仍在收縮段。另外，周二中國統計局服務業調查中心和中國物流與採購聯合會共同發佈中國 4 月份 PMI 數據創出 13 個月來新高為 53.3，環比上升 0.2 個百分點，是連續第五個月回升，亦為 2011 年 3 月以來的新高值。4 月份中國大中型製造業企業 PMI 為 53.7%，是拉動整體 PMI 上升的主要原因。

---

## 中美戰略與經濟對話於本周舉行

2012 年 4 月 30 日

第四輪中美戰略與經濟對話將藍本周四一連兩天於北京舉行，雙方將就南亞問、能源安全、南北蘇丹、氣候變化及聯合國維和等問題作磋商。較日前美國財長蓋特納表示，美國願意對中國進一步開放市場，容許更多高科技產品運往中國，但北京必須在經濟改革等問題取得進展，包括讓人民幣進一步升值。

---

## 標普調降西班牙信用評級

27/4/2012

周四，標準普爾公司(Standard & Poor's)下調西班牙主權信用評級，由 A 降至 BBB+，由於擔心西班牙經濟低迷之際，或需進一步提供財政支援給銀行業。西班牙的短期評等由 A-1 降至 A-2，長期評等展望為負向，意味有進一步降級的可能。

---

## 伯南克指已準備更多措施保經濟復甦

**26/4/2012**

本港時間周四凌晨，美國聯儲局主席伯南克於議息會議後記者會上表示，若有需要，聯儲局仍準備採取更多措施以確保經濟復甦。相關言論令市場憧憬聯儲局推出量化寬鬆的機會提高。

而聯儲局議息結果維持利率在 0 至 0.25 厘的區間不變，並重申超低利率至少會維持至 2014 年底、賣短債買長債計劃亦會繼續執行。會後聲明亦指，近期美國經濟溫和擴張，就業市場有所改善，失業率雖回落但仍然高企。聯儲局預計，未來數季經濟增長仍溫和、及後將逐步加速。

---

## 荷蘭削赤談判破裂

**24/4/2012**

周一荷蘭執政聯盟三黨派就削赤的談判破裂，首相馬克·呂特(Mark Rutte)並已向女王提出內閣呈辭，以便最快於 6 月份舉行大選鋪路。市場憂慮若荷蘭不能推出有效的緊縮方案，將失去其 AAA 最高評級。

---

## 法國大選 奧朗德首輪領先

**23/4/2012**

周日法國總統選舉進行第一輪投票，結果社會黨領袖奧朗德得票率為 28.2%，領先現任總統薩爾科奇的 27%。由於沒有人得票過半，二人將會在 5 月 6 日進行第二輪投票，預料選情將非常激烈。另外上周五，國際貨幣基金組織(IMF)與 20 國集團(G20)財長發表聲明指，20 國同意向 IMF 額外提供超過 4300 億美元資金。

---

## 西班牙國債拍賣結果正面

**20/4/2012**

周四，西班牙拍債反應正面。成功出售總值 11.16 億歐元的兩年期國債，平均中標息率 3.463 厘，較上次略高 0.032 厘，超額認購 2.3 倍，較上次超額一倍為理想。10 年期國債方面，共賣出 14.25 億歐元的 10 年期國債，平均中標息率 5.743 厘，較上次高出 0.34 厘，超額認購 1.4 倍，略高於上次的 1.2 倍。

---

## 花旗、摩根大通一季度盈利同比下滑

17/4/2012

花旗集團(Citigroup)周一公佈，2012年第一季盈利為 29.3 億美元，同比下跌 2.3%，每股盈利 95 美分。但扣除債務資產入帳調整造成的 13 億美元開支，每股盈利為 1.11 美元，較市場預期為好。另外，摩根大通(JP Morgan Chase)上周五公佈第一季度的盈利 54 億美元，受到抵押貸款相關業務的成本以及法律訴訟費用持續高企的影響，相比去年同期下跌 3.6%，亦優於市場預期。

---

## 預期一季度 GDP 同比增長 8.1%

13/4/2012

中國一季度國內生產總值同比增長 8.1%，環比增長 1.8%，差於預期。統計局指，中國今年經濟增長動力不低，有信心保持全年經濟穩定增長。另一方面，央行周四公佈 3 月份廣義貨幣供應(M2)增長續反彈，同月新增信貸突破萬億元關口，創 14 個月來新高。

---

## 3 月份 CPI 高於預期

10/4/2012

國家統計局周一公佈，3 月份中國居民消費價格總水平(CPI)同比上漲 3.6%，高於市場預期，漲幅亦比上月反彈 0.4 個百分點。其中，食品價格同比上漲 7.5%，影響 CPI 同比上漲約 2.39 個百分點，而食品價格上漲是由於肉禽製品和鮮菜的漲價。另外，3 月份，全國工業生產者出廠價格(PPI)同比下降 0.3%，環比上漲 0.3%。是 2009 年 12 月以來，PPI 同比首次出現負增長。

---

## 西班牙拍債反應未如理想

5/4/2012

4 月 4 日，西班牙財政部拍賣 26 億歐元(約 265 億港元)3 至 8 年期國債，遠低過計劃上限目標，孳息率亦明顯上升，其中 11.27 億歐元的 3 年期債券平均收益率為 2.89%，較 3 月份拍賣時的 2.44% 為高，反映需求欠佳，是次為西班牙政府公佈其財政方案以來的首次國債拍賣。

另外，西班牙政府日前披露，今年總負債佔 GDP 比率，將由去年的 68.5%，上升至今年的 79.8%。

---

## 統計局匯豐 3 月份 PMI 指數見背馳

**2/4/2012**

周日中國國家統計局公布，3 月份製造業採購經理指數(PMI)連續第四個月回升至 53.1、為 11 個月以來新高，較上月提升 2.1 個百分點，亦高於市場預測的 50.8。當中，進口指數和新出口訂單指數上升，前者有 51.9%，較上月回升 0.8 個百分點。不過同日公布、以中小型企業為主要調查對象的匯豐 PMI 數據，則由 2 月份的 49.6 下降至 3 月份的 48.3，雖略優於預期，卻終止此前連續三個月升勢，主要受到新訂單持續疲弱影響。

---

## 新地大股東郭氏兄弟涉貪污被捕

**30/3/2012**

新鴻基地產(0016)聯席主席郭氏兄弟郭炳江及郭炳聯，以及前政務司司長許仕仁周四被廉政公署拘捕。廉署發表聲明，證實拘捕本港一間上市公司兩名高層人員，以及一名香港政府前主要官員，懷疑他們涉嫌觸犯《防止賄賂條例》及公職人員行為失當罪行。周五新地復牌，股價急挫，拖累整個地產板塊。

---

## 伯南克言論刺激環球股市普升

**27/3/2012**

周一美國聯邦儲備理事會主席伯南克指，美國經濟需要加快增長，及進一步降低失業率。市場認為，美聯儲將會繼續實行寬鬆貨幣政策，甚至有可能推出第三輪量化寬鬆措施。伯南克的言論刺激歐美股周一晚上上升，環球股市周二早段普遍向上。

---

## 中國歐洲 PMI 數據弱 經濟前景憂慮增

**23/3/2012**

歐元區 3 月製造業採購經理人指數(PMI)初值為 47.7，較市場預期的 49.5 和 2 月的 49.0 為低。其中，德國 3 月製造業 PMI 跌至 48.1，創去年 11 月以來新低；法國製造業 PMI 由 2 月的 50，跌至 3 月的 47.6，創 4 個月以來新低。數據顯示 3 月份歐元區經濟加速萎縮。

另外，匯豐銀行公布的 3 月份中國 PMI 初值為 48.1，創 4 個月以來最低。中國製造業擴張亦有放緩迹象，加上出口、房地產市場等諸多經濟數據顯示，中國經濟可能面臨進一步下滑的風險。

---

## 貝南克指歐債問題有所放緩

**22/3/2012**

週四，美國聯邦儲備理事會主席貝南克(Ben Bernanke)出席眾議院監管與改革委員會聽證會時指，認為近月歐洲財政壓力有所緩解，也降低了對全球金融市場的壓力。但要全面解決危機，仍要強化歐洲的銀行體系、擴大挽救歐債的「防火牆」，及促進區內經濟增長。

另一方面，歐洲央行總裁德拉吉(Mario Draghi)同日表示，歐元區危機最壞時期已經過去，並指一旦通脹風險上揚，歐洲央行將會採取行動。不過德拉吉補充指，央行先後兩次長期再融資操作，都未有帶來通脹風險。

---

## 澳洲通過 30%礦產資源稅法案

**20/3/2012**

澳洲參議院週一晚間正式通過《礦產資源租賃稅 2011》法案。澳洲鐵礦石、煤礦企業所獲利潤將需要繳稅 30%，政府會將此收入用作鞏固退休金體系，對其他機關減稅。法案將在今年 7 月 1 號正式實施。預計未來三年政府可向必和必拓、力拓及其它礦商收取約 110 億美元的稅收。

---

## 成品油價格可能上調

**16/3/2012**

15 日，發改委向中石油、中石化緊急徵求成品油價格發佈形式，並要求 16 日上報方案。市場認為，此次的緊急諮詢，或意味成品油調價在即，而且可能會有一些政策微調。

---

## 聯儲局維持利率不變

**14/3/2012**

周二，美國聯邦儲備局議息，維持利率不變，並重申超低利率會至少維持至少 2014 年底。聯儲局指失業率仍維持高位但有明顯下滑趨勢，預料未來幾季經濟溫和增長，失業率將會繼續改善，形容字眼較 1 月份樂觀，刺激周二美股創下年初以來最大單日升幅、道指升至 07 年底以來高位。

---

## 統計局：2月CPI升3.2%

**9/3/2012**

周五，國家統計局公佈2月全國居民消費價格指數(CPI)，同比上漲3.2%，較市場預期低，環比下降0.1%。其中，食品價格同比上漲6.2%，影響CPI同比上漲約1.99個百分點。另外，2月份，全國工業生產者出廠價格(PPI)與去年同月持平，環比上漲0.1%。

---

## 巴西降息至9.75%

**8/3/2012**

本港時間周四早上，巴西央行意外地將其基準利率下調至0.75個基點至9.75%，是有史以來第二次借貸息率降至個位數。市場早前預期息率僅下調0.5個百分點。分析指此舉意味巴西當局目前關注經濟放緩情況更甚於通脹壓力。

---

## 中國PMI及匯豐PMI均上升

**1/3/2012**

2月份中國官方採購經理人指數(PMI)為51，比上月回升0.5個百分點。從十一個分項指數來看，只有原材料庫存指數下降，其餘各指數均不同程度上升。其中，新出口訂單指數、積壓訂單指數、購進價格指數上升幅度較大，超過4個百分點。

另外，匯豐2月份(PMI)終值由1月份的48.8升至49.6，連續第3個月回升，但就略低於初值的49.7，仍處於50以下的水平。分項指數中，產出指數升至4個月最高位，但受需求疲弱影響，新接訂單指數創8個新低，由1月份的50.4跌至47.5。

---