

欧洲央行和英国央行各降息 50 基点

宏观研究组

胡一帆
电话：852-22379116
邮件：yifanhu@citics.com.hk

Alexis Garatti
电话：852-22379117
邮件：alexisgaratti@citics.com.hk

邵健成
电话：852-22379118
邮件：kenneth Siu@citics.com.hk

要点：

欧洲央行和英国央行正采取接近零利率的政策（ZIRP）

- ❖ 欧洲央行和英国央行都将官方利率下调 50 基点，实属意料之中，使欧洲央行再融资利率（Refi rate）和英国基本利率分别降至 1.5% 和 0.5%。两家央行降息的决策有充分的理由：欧洲所有国家均陷入经济衰退并面临通缩的巨大压力。英国央行货币政策更为激进，主要因为其金融业更为重要及住房市场泡沫破灭引发的后果更为严重。
- ❖ 截至 2 月 28 日当周美国首次申请失业救济人数略微下降，为 63.9 万人。此前一周的数据被从 66.7 万人向上修正至 67 万人。波动性相对较小的四周均值从 64 万人上升至 64.2 万人。截至 2 月 21 日当周的继续申请人数从上周的 511.2 万人略降至 510.6 万人。波动性相对较小的四周均值仍维持上行趋势，从此前一周的 493.4 万人升至 501.1 万人。
- ❖ 2008 年第 4 季度住房按揭贷款违约率创下 7.88% 的历史新高，2008 年第 3 季度和 2 季度的数据分别为 6.99% 和 6.41%。按揭违约率上涨趋势加速，而与之相较，2008 年第 2 季度按揭违约率仅“小幅”上涨了 0.06%。2008 年止赎贷款从 2007 年的 1.26% 攀升至 3.3%，也创下历史新高。

预测与展望：

欧洲地区和英国采取的 ZIRP 政策不足以使欧洲经济体启稳。欧洲央行及英格兰银行和美联储一样，将会采取非常规货币政策手段支撑内需。我们预测美国住房和劳动力市场的情况还需要很长一段时间才能改善。

图 1：欧元区：CPI 通胀率（同比%）

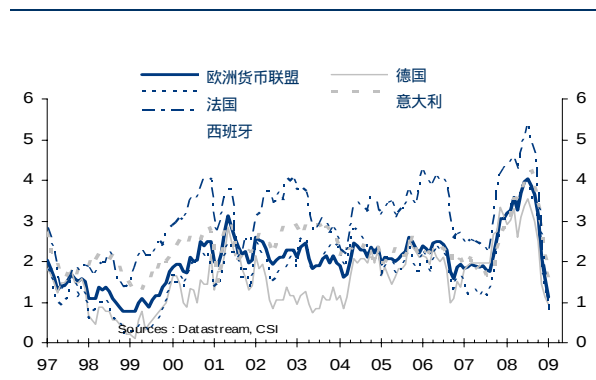


图 2：美国：非农就业人数及首次申请失业救济人数



免责声明

此报告并非针对或意图发送给或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使中信证券股份有限公司及其附属及联营公司（合称“中信证券”）违反当地的法律或法规或可致使中信证券受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中信证券。未经中信证券事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中信证券的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请或向人作出邀请。中信证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中信证券不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信证券认为可靠，但中信证券不能担保其准确性或完整性，而中信证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中信证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中信证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

中信证券在法律许可的情况下可参与或投资此报告所提及的发行商的金融交易，向该等发行商提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中信证券于法律容许下可于发送材料前使用于此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。中信证券于过去三年于此报告中所指的任何或所有公司的证券于公开发售时可能曾出任经办人或联合经办人。可要求索取额外资料。

以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此报告所载的资料、意见及推测反映中信证券于最初发报此报告日期当日的判断，可随时更改。于此报告所指的证券或金融票据的价格、价值及收入可跌可升。

若干投资可能不易变卖而难以出售或变卖，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

此报告旨在派发给中信证券的市场专业及机构投资客户。如接收人非中信证券的市场专业及机构投资客户，应在基于此报告作出任何投资决定或就报告要求任何解释前咨询独立财务顾问。

中信证券股份有限公司及其附属及联营公司 2009 版权所有。保留一切权利。

评级说明

1. 投资建议的比较标准		
	投资评级分为股票评级和行业评级。	
	以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准， 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数） 的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅为 基准；	
2. 投资建议的评级标准		
	报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数） 的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅：	

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对中标 300 指数涨幅 20%以上；
	增持	相对中标 300 指数涨幅介于 5% ~ 20%之间；
	持有	相对中标 300 指数涨幅介于-10% ~ 5%之间；
	卖出	相对中标 300 指数跌幅 10%以上；
行业投资评级	强于大市	相对中标 300 指数涨幅 10%以上；
	中性	相对中标 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间；
	弱于大市	相对中标 300 指数跌幅 10%以上；

	北京	上海	深圳	中信证券国际有限公司
地址:	中国北京市朝阳区新源南路 6 号京城大厦(100004)	上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 21 楼(200120)	深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 A 层 (518040)	香港中环添美道 1 号中信大厦 26 楼
电话:	(010)84588720	(021)68818898	(0755)83196279	(852) 2237 6409
传真:	(010)84868307	(021)68818890	(0755)82485240	(852) 2104 6580
服务热线:	(010)84868367			
Email:	service@citics.com			
网址:	http://www.citics.com			
	http://www.spcitic.com			