

2010 年 1 月 19 日

宏观经济研究 第 5 期

德邦证券股份有限公司
陆兴元 CFA
luxy@tebon.com.cn
86-21- 6876 1616

日本工业产出创 17 个月新高 英国房屋数据改善

昨日重要经济事件

事件	重要性	上期值	市场预期	本期值
日本 11 月工业生产年率终值	★	-14.0%		-5.5%
日本 11 月产能利用率月率终值	★	80.5		83.1
英国 1 月 Rightmove 房价指数年率	★	1.7%		4.1%

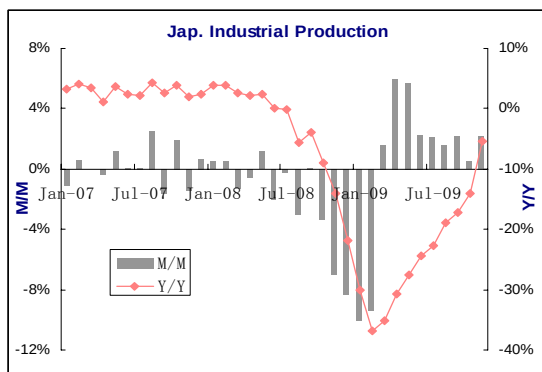
(详尽分析请见下页)

市场观察

主要市场	指数名称	昨收盘	涨跌	简评
日本股市	日经 225 指数	10855.08	1.16% ▼	受累于全面抛盘, 此前摩根大通公布第四季巨额贷款亏损, 引发对于大盘近来升势可能过度的疑虑。
欧洲股市	伦敦 FT100	5494.39	0.72% ▲	大宗商品价格走强提振矿业及能源股, 同时制药股也获得市场青睐。
	法国 CAC40	3977.46	0.58% ▲	
	德国 DAX	5918.55	0.72% ▲	
外汇市场	美元指数	77.11	0.12% ▼	美元收盘走低, 因假日市场交投淡静。英镑兑美元走强, 受英国积极住房市场数据支持性。
美国市场	美国市场因适逢“马丁路德金纪念日”休市。			

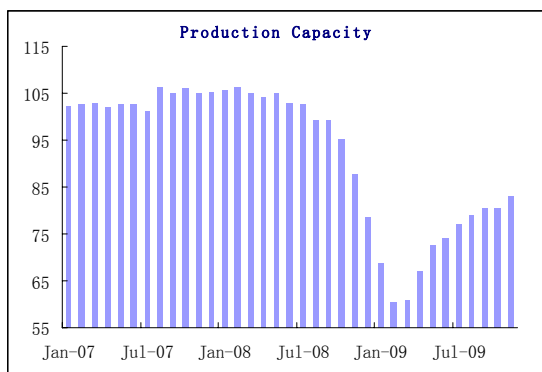
投资参考:

周一美国休市, 市场交投平静, 各金融市场继上周五的大幅波动后陷入整理, 市场未能提供方向性的提示。



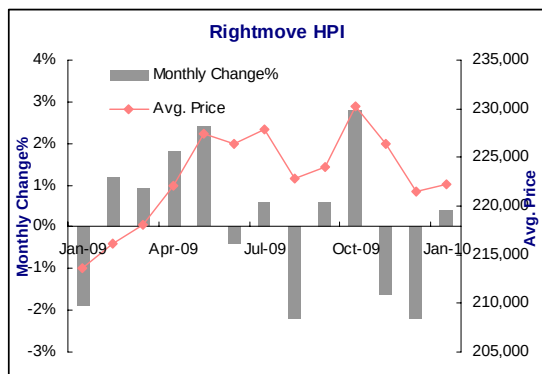
日本 09 年 11 月工业产出年率创 2008 年 7 月以来新高

日本政府 18 日公布修正后数据显示，09 年 11 月该国工业产出月率增长 2.2%；此前公布的 11 月工业产出初值为增长 2.6%。10 月增幅为 0.5%。11 月日本工业产出年率下降 5.5%，为 2008 年 7 月以来最高，而 10 月为年率下降 14.0%，降幅已大幅收窄（见左图，数据来源于日本经济产业省）。



11 月产能利用率指数较 10 月上升 2.6 至 83.1，10 月日本产能利用率指数为 80.5（见左图，数据来源于日本经济产业省）。

11 月日本工业产出数据改善主要原因是对亚洲出口增长，给日本经济复苏带来支撑。



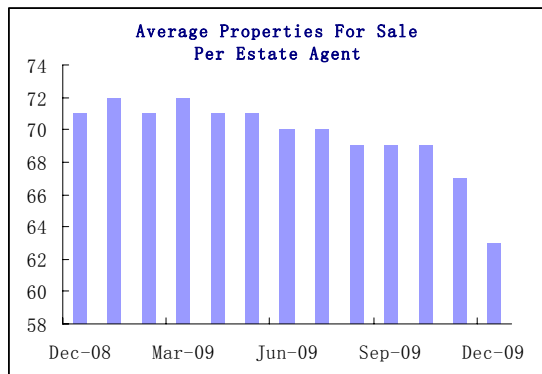
英国 1 月 Rightmove 房价年升 4.1% 创 1 年来最大升幅

英国房产网站 Rightmove 18 日发布调查显示，1 月中旬英国房价月比上涨 0.4%，年比上涨 4.1%，为 08 年 3 月以来最大年比涨幅。09 年 12 月该国房价月比上涨 2.2%，年比上涨 1.7%（见左图，数据来源于 Rightmove）。

另外，Rightmove 报告称，09 年 12 月房产中介平均待售房产数由 11 月的 67 套降至 63 套，表明房屋库存正在下降，对房价有助推作用（见左图下，数据来源于 Rightmove）。但 2010 年 1 月房产出售所需平均时间由 09 年 12 月的 81 天升至 92 天，表明房屋的交易量下滑。

Rightmove 在新闻稿中还表示其网站上的房产搜索活动创纪录之最，投资者对房产投资的兴趣正在回升。

然而英国房价很可能无法在 2010 年全年维持回升趋势，其原因是大选后英国民众将更关注政府为弥补创纪录预算赤字而采取的增税措施对他们收入的额外影响，届时民众对待房价将更冷静。



分析师声明

本人, 陆兴元, CFA, 在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述公司或其证券的个人看法。此外, 本人薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

特别提示

本报告仅向德邦证券股份有限公司 VIP 客户提供。未经事先同意进行复制、传送或出版, 分析师及德邦证券股份有限公司对报告内容不承担任何法律责任。

上海

德邦证券股份有限公司
凉城路营业部
上海市虹口区凉城路 479 号
电话: 021-65299887

德邦证券股份有限公司
浦东南路营业部
上海市浦东南路 500 号
国家开发银行大厦 10 楼 C 座
电话 021-58887251

德邦证券股份有限公司
志丹路营业部
上海市志丹路 158 号
电话: 021-56078154

德邦证券股份有限公司
岳州路营业部
上海市虹口区岳州路 58 号
电话: 021-65015533

北京

德邦证券股份有限公司
光华路营业部
北京市朝阳区光华路 14 号
嘉都大厦 A 座 4 层 409
电话: 010-65089558

广州

德邦证券股份有限公司
体育西路营业部
广东省广州市体育西路 189 号
城建大厦 11 楼
电话: 020-38796656

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券股份有限公司所有。未获得德邦证券股份有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“德邦证券股份有限公司”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

TEBON 德邦证券