

2010 年 3 月 9 日

宏观经济研究 第 35 期

德邦证券股份有限公司

陆兴元 CFA

luxy@tebon.com.cn

Credit Creates Value.

86-21- 6876 1616

日本消费预期提高 欧洲投资者信心改善

报告摘要

全球市场观察 2010/3/8

■昨日重要经济事件

股票市场	
日经 225 指数	2.09% ▲
伦敦 FT100	0.12% ▲
法国 CAC40	0.18% ▼
德国 DAX	0.02% ▼
道琼斯指数	0.13% ▼
那斯达克指数	0.25% ▲
标普 500 指数	0.02% ▼
外汇市场	
美元指数	0.01% ▼
债券市场	
2 年期收益率	0.4BP ▼
10 年期收益率	2.8BP ▲
大宗商品市场	
Comex 黄金	0.99% ▼
Nymex 原油	0.50% ▲

➤ 日本 2 月经济观察家现况指数升至 42.1，为连续第三个月上升，创 5 个月最高。

➤ 欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数升至-7.5，而 2 月为-8.2。

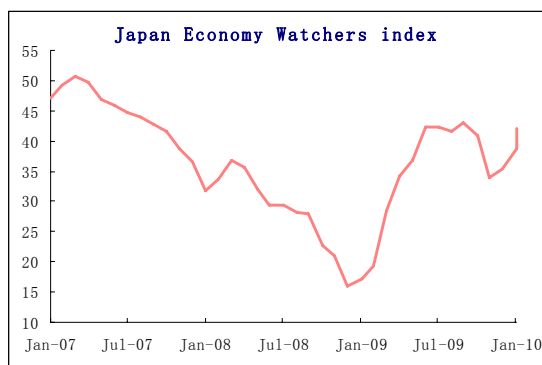
（详尽分析请见下页）

■投资参考

昨日欧洲方面传出消息，欧元区各国领导人可能会讨论建立一个类似于 IMF 的欧盟货币基金组织，以解决蔓延在欧洲大陆的主权债务危机。希腊国债收益率下降，显示市场对于希腊债务危机缓解信心增强。

美国方面没有数据刺激，交易相当平淡。美国股市涨跌不一，原油价格上涨，而黄金出现回落。

本周没有重量级的经济数据发布，相对重要的数据包括美国零售销售及贸易差额。在缺乏焦点的情况下，市场可能更加关注希腊危机的进展。我们认为本轮希腊债务危机很可能以一种折衷的方式解决，但经过此次危机，欧元的未来将呈现更大的不确定。

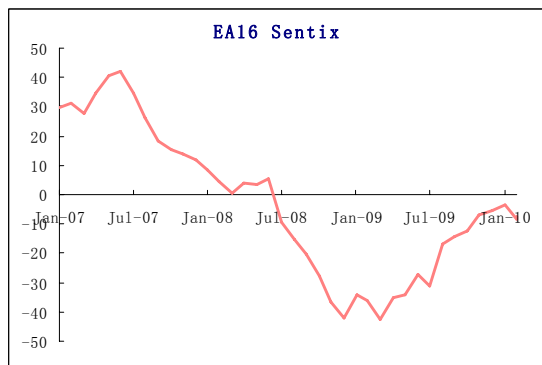


日本 2 月经济观察家现况指数升至 42.1，创 5 个月最高

日本内阁府 3 月 8 日表示，日本 2 月经济观察家现况指数(Economy Watchers index)升至 42.1，为连续第三个月上升，创 5 个月最高，而 1 月该指数为 38.8。

这项调查的对象为计程车司机、宾馆和饭店工作人员，由于这些人员较接近消费者和零售业趋势，被称为“经济观察者”。日本内阁府自 2001 年 8 月开始编撰该数据。

该数据表明日本消费者正在开始从经济复苏中受益。最初日本的经济复苏只限于制造商，而目前复苏的影响可能将传导至普通家庭。预计日本未来消费者支出的增长将带动日本就业状况的改善。



欧元区 3 月 Sentix 投资者信心小幅上升

欧元区 Sentix 研究机构 3 月 8 日公布的数据显示，3 月 Sentix 投资者信心指数升至-7.5，而 2 月为-8.2。

欧元区 3 月投资者信心小幅上升，主要原因在于欧元在近期出现贬值，对欧洲制造业有明显的提升作用，由于对欧元区经济预期有所增强，因而导致投资者心理改善。

3 月投资者信心只能称的上小幅改善，欧元区的经济前景仍存在比较大的不确定性，未来欧元的命运仍将是左右投资者信心的重要因素。

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