

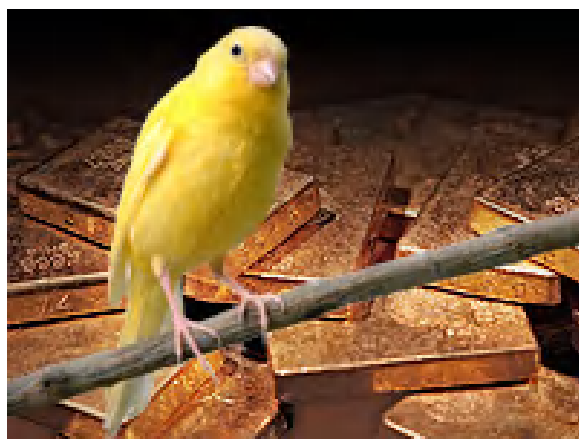
澳洲央行再次上调利率透出了什么信息？

2009 年 11 月 4 日星期三

东海证券研究所海外市场研究小组

**"Let's hope we are all wealthy and retired by
the time this house of cards falters."**

--Internal email, Wall Street, 12/15/06



黄金，美元的金丝雀

市场评述

今日评述：昨晚美股上扬，但亚洲股市今天全线下挫。港市自不例外。恒指下跌 1.8%，收盘在 21240 点。一般认为，美股上扬，港股上扬，但走相反也不是很稀罕的事。按照我们对 S&P500 指数和恒生指数 2009 年的统计分析，美股和港股走相反的情况占到 30% 左右。国企，红筹和恒生综指分别下跌 1.9%，1.8% 和 1.4%；收盘报收 12501 点，3928 点和 2934 点。全天成交量为 123.8 亿股，与前一交易日基本持平。

香港市场今天比较显著的消息有两个：（1）IMF 提升香港经济前景的预期，认为香港 2009 年 GDP 将是萎缩 2%，但 2010 年将上涨 5%，但经济刺激计划必须延伸至 2010 年内。（1）香港首席行政长官 Donald Tsang 昨天表示港府非常密切地关注着当地的房地产市场，并且在必要的情况下可以采取的措施使之稳定下来。（2）澳大利亚央行在 4 周内第二次加息，将现金利率目标（cash rate target）由 3.25% 提高至 3.5%。前一消息使得投资者认为香港房地产价格再上扬的空间已不大，自然就会打压地产股。恒生综合地产指数与恒生综指的相关性高达 92%，恒生综指日走势中的 83% 是由恒生综合地产指数的日走势带来的。地产股下行，自然带动大市下行。问题是澳洲央行本次加息未能像上一次那样得到投资者的呼应。上次加息，投资者认为澳洲央行是在正确的时候做了正确的决定，因而通过上推股市来回报这样的决定。这次则相反，亚洲股市全线下挫。为什么有如此大的反差？海外的一些报导用一句话来总结今天股市的下挫：担心经济刺激计划的退出。我们暂时的解读是澳洲央行在短短的四周中连续两次加息或许透出这样的信息，即：大规模的经济刺激计划给全球经济带来的通胀压力实际要比目前一般的估算要严峻得多。

S&P500 指数期货在下午 2:30 开始急剧下行，似乎在预示着今晚的美国方面出炉的经济消息和数据将不如人意（汽车制造商 10 月份销售额，工厂订单等）。如果事实的确如此，那么 S&P500 指数期货大幅下行还可以有个符合惯例的解释；否则的话，如果指数期货的下行是因为澳洲央行加息的影响，那么，美国东部时间本周三下午美联储政策会议后申明中的措辞将与前几次有所不同的可能性就大为增加（说不定真会有加息的暗示）。

后市展望： 前景非常不确定，清仓。

资料来源：Bloomberg, www.cnbc.com, www.wsj.com, www.nytimes.com, www.businessweek.com, 东海证券研究所

附注:

一、行业评级

推荐 ☐ Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 ☐ In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 ☐ Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 ☐ Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 ☐ Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 ☐ Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 ☐ Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号 11 楼

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：(86-21) 50586660 转 8640

传真：(86-21) 50586660 转 8611

邮编：200122