

2009 年 6 月 1 日

资金资本市场部
市场分析部

美国市场：喻璠
欧元区、英国、日本市场：罗旋
亚洲：官佳莹

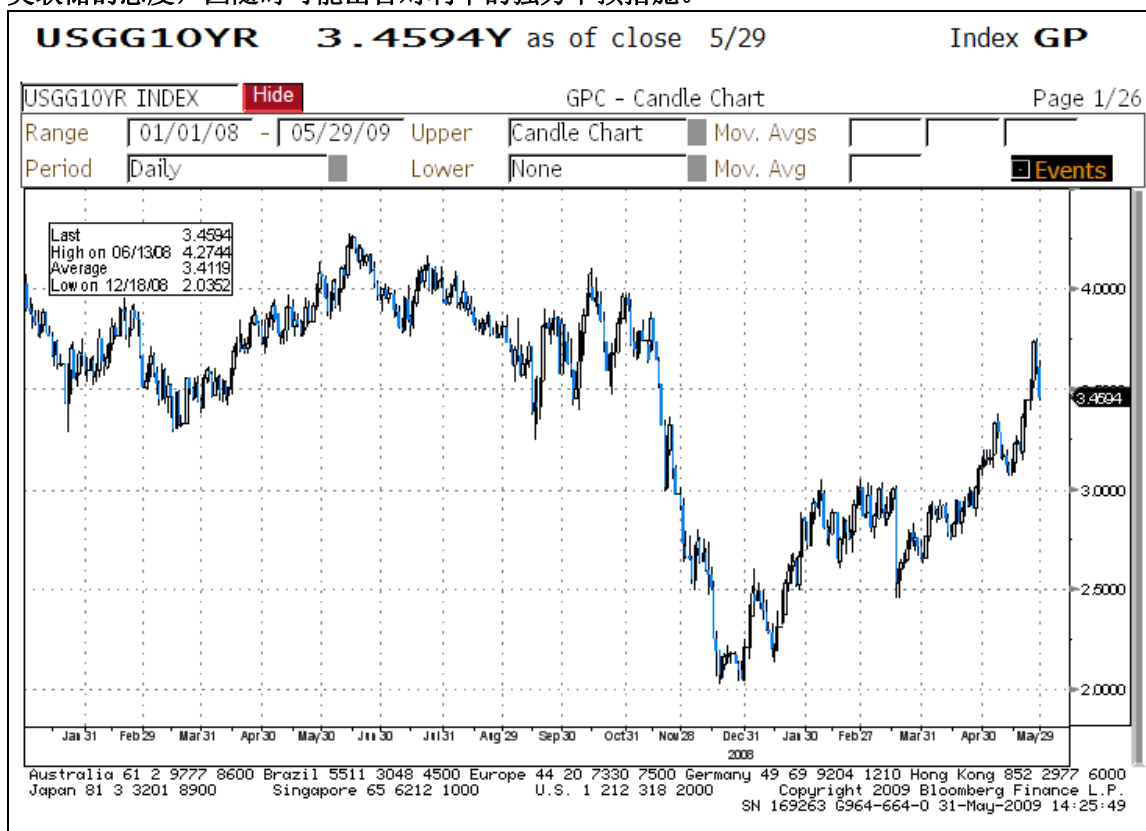
北京市东城区
朝阳门北大街 8 号
富华大厦 C 座
电话：010-65556652
邮编：100027

美国 1 季度 GDP 增速上修至-5.7%，近期数据分歧较大，仍需要做好经济反复的准备。财政部三天内发行了 1000 亿美元的国债，引发市场恐慌，10 年收益率大幅飙升。近期市场投机气氛极为浓厚，波动率明显增大，预计仍将维持宽幅震荡，建议投资者继续观望，时刻关注美联储的态度，因随时可能出台对利率的强力干预措施。

欧元区三月工业新订单数下降，经常账户赤字扩大；四月 M3 增幅继续放缓；五月零售业 PMI 下降，CPI 估计值零增长，经济信心继续恢复。预计本周央行可能将基准利率维持在 1%，并公布购买抵押担保债券（Covered Bonds）政策细节。建议 10 年期国债收益率若回调至 3.5%附近，仍可考虑作空。

美国

美国 1 季度 GDP 增速上修至-5.7%，近期数据分歧较大，仍需要做好经济反复的准备。财政部三天内发行了 1000 亿美元的国债，引发市场恐慌，10 年收益率大幅飙升。近期市场投机气氛极为浓厚，波动率明显增大，预计仍将维持宽幅震荡，建议投资者继续观望，时刻关注美联储的态度，因随时可能出台对利率的强力干预措施。



一周市场回顾

美国 1 季度 GDP 增速进行了一定上修，至-5.7%，基本符合我们的预期。其中消费的贡献下修至 1.08%，投资的贡献上修至-8.27%，但修正幅度并不大，净出口上修至 2.18%，政府开支上修至-0.71%。由于 1 季度末各项数据普遍发生了积极变化，市场目前更为关注最新的信息，希望从中获得关于下半年经济走稳的更大的信心，但从上周的数据来看，仍需要做好经济反复的准备。

消费方面，全美消费者信心指数 5 月份连续第二个月大幅反弹至 54.9，其中尽管现状指数改善有限，但预期指数飙升至 72.3，密歇根大学消费者信心指数也被小幅上修。如果该势头能够有效保持，普通消费者心理预期的修复将有望进一步助推经济回暖。

房屋市场方面，S&P CaseShiller 房价指数继续下滑，从高点已经累计暴跌 32%，但月环比降幅下滑继续收窄至-2.17%，预示着虽然在价格方面尚不能言底，但已经逐渐稳定，而由于量在价先，这反过来也印证了房屋成交量可能已经寻到底部。4 月份的成屋销售数据总体上继续向好，环比增长 2.9%，同比降幅收窄至 3.5%，成交中间价也微涨 0.2%，但库存则因为止赎房屋而大增 8%（1 季度房贷迟缴率飙升至历史新高 9.12%），显示成屋市场的消化过程仍不可能一蹴而就。4 月份新屋销售也较为类似，环比微增 0.3%，同比降幅则高达 34%，成交中间价反

弹 3.7%，而库存量由于没有止赎问题的干扰，大幅下滑 4.2%，回到了历史平均水平上，如果进一步下降甚至可能在未来导致局部的供不应求，成为新一轮房市上升的推动力。

但是，房屋市场的复苏目前面临一个极大的不确定性，即来源于外部利率环境。MBA 的数据显示，近期房贷申请指数持续回落，其中购房申请仍旧在底部徘徊，而再融资指数则出现大幅回调，主要原因是房贷利率显著反弹，全美 30 年房贷利率在股市、债市、商品市场的一片疯狂中大举飙升至 5.23%，这将对房市的复苏乃至经济的复苏构成极为负面的影响，相信美联储必然会对此采取行动。

工业方面也出现了明显的分歧，理奇蒙德联储制造业指数经过连续的大幅反弹，率先跃过了分水岭，由-9 升至+4，其中包括发货、新订单、开工等多个分项指数恢复正值，就业也出现明显好转，而库存去化持续进行，未来甚至可能因此出现更为强劲的增长；米尔沃基同样较为乐观，新订单的不断增长明显刺激了库存回补，整体指数进一步回升至 43，距离 50 分水岭已不远；达拉斯的情况则相对较差，尽管整体指数仍在回升，但生产、开工、发货等都出现了不同程度的回落，新订单的增长和库存的去化也已经停滞，未来前景尚不明朗；芝加哥也不容乐观，采购经理人指数由 40.1 回落至 34.9，其中生产回升的势头停滞，新订单甚至出现下降。不过值得欣慰的是，4 月份耐用品订单继续在低位企稳，环比小幅回升 1.9%，扣除汽车后环比增幅为 0.8%，有望为制造业提供进一步回升的动力。

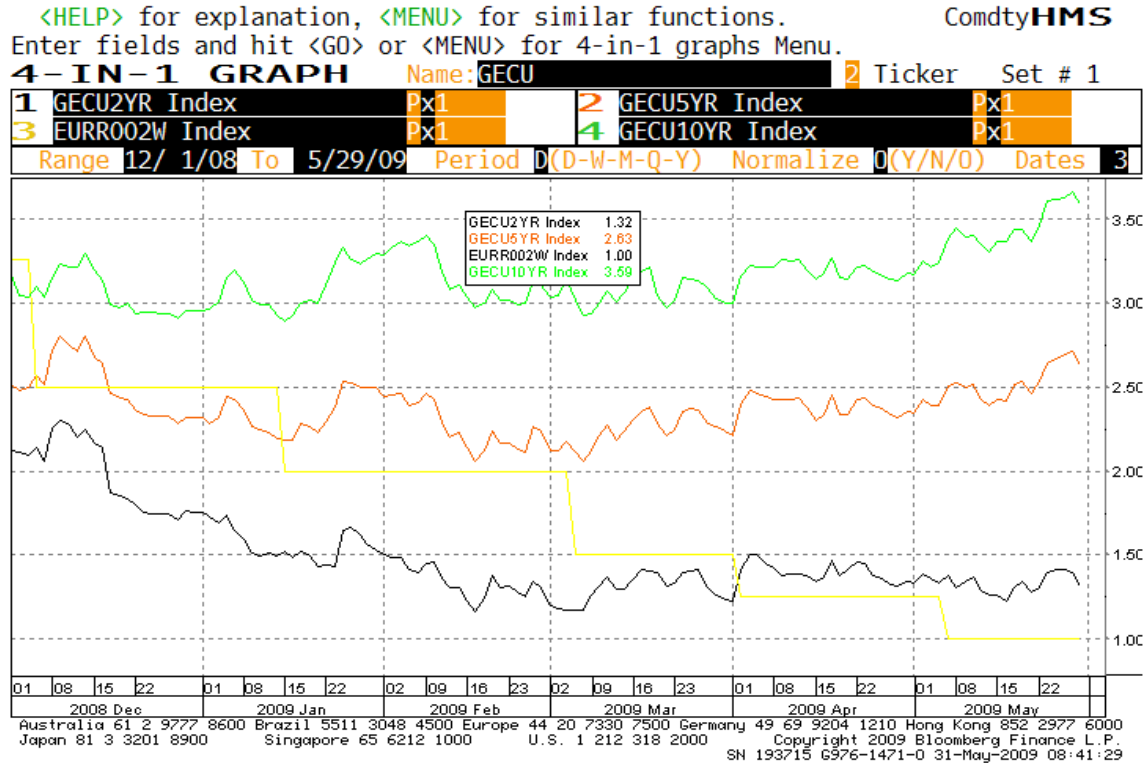
市场预测与策略建议

本周经济数据众多，其中最重要的包括：个人收支、PCE 通胀指数、ISM、非农就业，投资者需要继续关注基本面改善的情况。

国债收益率方面，上周由于财政部在三天之内发行了 1000 亿美元的国债，引发市场一定程度的恐慌，10 年收益率大幅飙升，但随后拍卖结果表明，高涨的收益率反而激发了投资者的兴趣，竞标结果令人满意，收益率由展开大幅回调。由于近期市场投机气氛极为浓厚，波动率明显增大，预计仍将维持宽幅震荡，建议投资者继续观望，时刻关注美联储的态度，因随时可能出台对利率的强力干预措施。

欧元区、英国、日本

欧元区:



注：图中四条曲线自上而下分别为：欧元区 10 年、5 年、2 年国债收益率及欧元基准利率

欧元区三月工业新订单数下降，经常账户赤字扩大；四月 M3 增幅继续放缓；五月零售业 PMI 下降，CPI 估计值零增长，经济信心继续恢复。预计本周央行可能将基准利率维持在 1%，并公布购买抵押担保债券（Covered Bonds）政策细节。建议 10 年期国债收益率若回调至 3.5% 附近，仍可考虑作空。

上周公布数据有所反复，显示经济恢复道路并不平坦。3 月工业新订单季调后月比下降 0.8%，比预期及前值差，年比下降 26.9%。3 月经常账户赤字扩大至 35 亿欧元。4 月 M3 季调后年比增长 4.9%，低于前值，高于预期。在 M1 加速增长的情况下，M3 增幅继续趋缓，显示信贷市场仍较紧张。5 月零售业 PMI 降至 47.1，结束两个月反弹。5 月 CPI 估计值年比增长为 0，创记录新低且低于预期，主要因为基数效应，并且未来几个月欧元区 CPI 年比增长可能为负。5 月商业景气指数回升至 -3.17，经济信心指数回升至 69.3，工业信心指数回升至 -34，服务业信心指数回升至 -23，消费者信心指数维持在 -31，各指数与预期相比有好有坏。

市场消息方面，首先在经济及货币政策上，欧洲央行 (ECB) 行长特里谢上周五表示，全球经济形势仍然非常困难且难以预测，各国政府的政策重点应放在迅速执行之前已作出的危机应对决策之上。ECB 预计担保债券收购计划的规模将会达到约 600 亿欧元，购买目标放在那些受市场动荡影响尤其严重的那部分民间证券。欧盟经济及货币事务执委阿尔穆尼亚上周五表示，不存在陷入通缩的实质风险，预计年底通胀率将为正值，另外，国债供给增加最终将推高利率。

欧洲央行(ECB)委员德拉吉上周五表示,并没有确定的迹象表明全球金融危机结束,尽管持续通缩的风险现在看来已很小。德拉吉还对意大利央行成员表示,大量政府公债进入市场的需求,未来两年将令利率面临上行压力,而这将减缓经济复苏。

欧洲银行业方面,阿尔穆尼亚上周一称,欧洲银行比其美国同行需要更多的资本重整,且应在欧洲范围内对银行进行压力测试。之前也有消息人士称,欧盟计划在9月前对银行业进行压力测试,以调查银行体系的资本状况是否充足。但和美国不同,欧洲的压力测试将不会挑出需筹集更多资本的银行,也不会对外公布。

另外,根据欧盟上周三公布的计划,银行业监督机制将更加严密,除了从信贷危机中吸取教训以外,也要加强保护在这场危机中受创严重的投资者。执委会的计划是欧盟针对这场危机对策的核心架构,主要目标是当风险还在酝酿中时就能提前发现,并避免需仰赖政府再度动用大笔资金挽救银行业的情形。不过,欧洲最大的金融中心——英国已表示对该计划感到不安,担心本国的监管权力会流向一个新的集中式监管机构。

由于数据的好转是否持续仍需观察,央行官员对未来经济表现仍比较谨慎。而各国不断增加的财政赤字令市场对国债供给大幅增加引发的收益率上行产生担忧,这也不利于经济复苏。德国财政部长史坦布律克上周五表态,德国必须维持稳健财政,以支撑欧元的稳定性。本周央行将召开六月货币政策会议,预计可能将基准利率维持在1%的水平,并公布上月公布的购买抵押担保债券(Covered Bonds)政策细节。

收益率方面,10年期国债收益率已突破年线,仍处于上升通道之中,建议若回调至3.5%附近,仍可考虑作空。

英国:

英国四月BBA购房贷款数继续回升;五月CBI零售销售差值下降,Nationwide房价有所回升。央行官员对经济前景谨慎,预计本周货币政策会议仍将维持基准利率0.5%不变。

上周公布数据,消费方面,5月CBI零售销售差值降至-17,比预期差。5月GfK消费者信心指数维持在-27,比预期差。房屋市场方面,4月BBA购房贷款数回升至27685件,但低于预期。5月Nationwide房价季调后月比增长1.2%,为3月后第二个月比回升,年比下降11.3%,好于预期及前值。

英国央行货币政策委员会(MPC)委员森坦斯上周表示,在经济开始复苏之前,我们必须保证经济停止萎缩。经济产出下挫最严重的阶段可能已结束,但即使出现复苏,其仍面临不确定性。希望会在今年稍晚或2010年看到经济开始复苏。

英国央行货币政策委员会(MPC)委员贝斯利上周二表示,英国必须制定一套可信的解决其公共财务问题的计划,且重点是计划的质量。不过目前仍有机会执行进一步财政和货币政策以扶助经济成长。

英国金融服务监管局(FSA)上周称,英国当局没有像美国政府那样进行压力测试,而其用以评估银行资本状况的压力测试所假设的经济情形比美国要低迷,包括假设国内生产总值(GDP)萎缩6%,即陷入60多年来最严重衰退,且在2011年以前都不会增长;失业率将最高达到12%;房价下跌50%等。FSA表示,不会发布对个别业者的测试结果。但它证实,苏格兰皇家银行(RBS)与Lloyds Banking Group均已进行测试,作为申请加入政府资产保护计划的一部分。3月时,巴克莱银行(BARC)称已接受详细的压力测试,且结果显示其符合FSA的资本要求。目前没有其它银行已就是否接受了测试发表言论。

上周数据显示,复活节后,英国国内消费依然疲弱,失业率的攀升打击消费信心,进而影响零售销售。房屋市场方面数据有所好转,恶化趋势逐步缓和。对于英国经济前景,央行官员也比较谨慎,并且财政赤字的飙升成为英国目前最突出的问题。本周央行也要召开货币政策会议,预计仍将维持基准利率0.5%不变。而央行量化宽松政策效果目前来看并不理想,央行需要决策是否再动用最后的250亿英镑购买额度,以及额度用完后的政策措施。

日本:

日本四月工业产值、零售额增长，贸易盈余增加，新屋开工数、CPI 下降，失业率上升；五月制造业 PMI、小企业信心回升。央行行长称，尽管日本经济有一些正面迹象，但日本与全球经济仍面临较大风险与不确定性。

上周公布数据，生产方面，3 月所有产业活动指数月比下降 2.4%，降幅高于预期及前值。4 月工业产值月比增长 5.2%，高于预期及前值，年比下降-31.2%。4 月汽车产量年比降幅缩小至-47.1%。4 月新屋开工数年比降幅扩大至-32.4%，超出预期，年化新屋开工数降至 77.9 万，低于预期。4 月建设订单年比降幅缩小至-25.9%。5 月制造业 PMI 回升至 46.6。贸易方面，4 月商品贸易出口年比下降 39.1%，进口年比下降 35.8%，盈余增至 690 亿日元，均好于预期。消费及物价方面，4 月零售额月比增长 0.6%，年比下降 2.9%，主要零售商销售年比下降 6.7%，均好于预期及前值。4 月居民家庭支出年比下降 1.3%，降幅超出预期及前值。4 月企业服务价格指数年比下降 2.4%，降幅高于预期及前值。4 月全国 CPI 年比下降 0.1%，降幅小于预期及前值；5 月东京扣除生鲜食品 CPI 年比下降 0.7%，降幅超出预期及前值。就业方面，4 月失业率升至 5.0%，与预期一致，职位与申请人数比降至 0.46，低于预期。此外，5 月小企业信心指数回升至 34.1。

日本央行公布 4 月 30 日货币政策会议记录显示，多数委员认为若处理坏帐仍需时日，那么美国经济衰退的持续时间将延长。部分委员称若企业融资状况恶化，应考虑采取更多支持措施。也有委员称，需要观察日本公债发行规模大幅上升可能对公债市场产生的影响，若经济如预想般复苏，或需考虑非常规政策的退出策略。

日本央行行长白川方明上周一表示，即使全球经济复苏，也将是温和回升，因为要解决在成长时期累积的各种过剩问题，需要相当长的时间。尽管日本经济有一些正面迹象，日本与全球经济仍面临较大风险与不确定性。预计日本经济 4-6 月可能出现增长。央行必须持续密切关注企业融资状况，暗示央行不急于取消已实施的协助企业融资的非常规措施。

日本财务大臣与谢野馨上周二表示，政策性银行日本国际协力银行(JBIC)将向日本小企业提供约 30 亿美元贷款，帮助他们筹集美元资金。这项措施将在 2010 年 3 月底之前落实到位。JBIC 自去年年底开始，向与新兴市场交易的出口商和在发展中国家经营的大公司提供贷款，助其获得美元融资。

有报道称，六家日本大型银行决定不参与日央行第一次的贷款投标，这项计划将向银行提供多达 1 万亿次级贷款，以协助他们提升资本。这六大银行分别为三菱东京 UFJ 银行、三井住友银行、瑞穗实业银行、三菱 UFJ 信托银行、住友信托银行、瑞穗信托银行。六家银行目前倾向从资本市场筹资，因发行普通股可以计入核心资本，而次级贷款只能被计入补充资本。

近期，日本经济数据出现好转迹象，尽管各数据年比大都维持较大降幅，但月环比数据有些已恢复增长，如工业产值、零售额，此外贸易盈余也逐步扩大，不过建筑业情况仍进一步恶化。日本内阁 5 月对经济的评估也有所上调，为 08 年初以来首次。内阁称，经济仍面临困难环境，然而恶化速度有所缓和，一改之前“迅速恶化”的论调。鉴于一季度经济恶化程度之深，随后的恢复性反弹也在情理之中，加之中国等经济体经济回暖，带动日本出口增长，财政政策刺激效应逐步体现，央行预计二季度 GDP 可能恢复正增长。不过，对于日本经济前景，央行态度仍然谨慎，并将企业融资情况作为央行政策考察重点。

亚洲

国际货币基金组织(IMF)总裁卡恩 27 日表示, 尽管世界经济出现部分复苏迹象, 但国际货币基金组织依然认为全球经济要到 2010 年上半年才会复苏。卡恩当天在科特迪瓦经济首都阿比让接受媒体采访时表示, 即便目前一些国家和地区可能已出现经济复苏迹象, 但部分国家的高失业率仍“非常令人担忧”, 他本人不认为全球经济复苏会提前到来。

今年第一季度, 印度经济增长 5.8%, 高出预期水平, 这可能会减轻印度总理曼莫汉·辛格领导的新政府实施更多财政刺激和行业援救计划的压力。这些积极的数据推动印度股市大幅飙升。一定程度上, 印度政府的大规模财政刺激措施, 以及该国建筑、金融服务及农业领域的强劲增长, 促成了上述经济数据。高盛经济学家表示, 这是一次意外增长, 该国经济的放缓速度从未真的像预期那样大, 不过很大程度上是由于财政刺激措施。政府支出有明显增加。印度中央统计局同时修正了去年第四季度的增长数据, 从先前的 5.3% 向上修正至 5.8%。

美国《华尔街日报》评论说, 美国财长盖特纳上任以来的首次中国之行是奥巴马政府考量其对华政策的一个机会, 同时也为双方对中美关系进行一些急需的澄清提供了机会。

美国《华盛顿邮报》的文章称, 盖特纳本次中国之行将改变几个月前的强硬路线, 以更为务实的态度着手打造中美经贸关系。文章称, 这位美国新财长将敦促中国继续推进大规模经济刺激计划, 使中国经济更多地依靠内需, 并努力消除中国对所持美国国债贬值的担忧。他将避免在双方最棘手的汇率问题上发表过多言论。

上周市场回顾					
	2009-5-29	2009-5-22	一周变化	2009-4-29	一月变化
国债市场					
2年	0.92	0.89	0.03	0.96	-0.04
5年	2.34	2.20	0.14	2.04	0.31
10年	3.46	3.45	0.01	3.11	0.35
30年	4.34	4.39	-0.05	4.03	0.31
10年-2年	2.54	2.56	-0.02	2.15	0.39
掉期利差					
2年	41	41	0	56	-15
3年	50	44	7	54	-3
5年	42	49	-7	54	-12
10年	19	14	5	11	8
30年	-32	-30	-1	-42	11
利率					
3个月 Libor	0.66	0.66	0.00	1.03	-0.37
波动率					
1年*5年	41	41	-1	38	3
10年 Cap	28	27	1	28	1
股票市场					
道琼斯	8500	8277	223	8186	315
纳斯达克	1774	1692	82	1712	62
标普	919	887	32	874	46
恒生	18171	17063	1108	14957	3214
国企	10428	9791	637	8796	1632
韩国	1396	1404	-8	1338	57
外汇市场					
欧元/美元	1.4158	1.3998	0.0160	1.3271	0.0887
英镑/美元	1.6189	1.5934	0.0255	1.4772	0.1417
美元/日元	95.3400	94.7800	0.5600	97.6600	-2.3200
商品市场					
原油	66.31	61.02	5.29	50.97	15.34
商品综合指数	250	244	6	221	29

近期美国主要经济数据公布时间表

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
05/26/2009 21:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	MAR	--	139.99	143.17
05/26/2009 21:00	S&P/CS Composite-20 YoY	MAR	-18.30%	-18.70%	-18.63%
05/26/2009 21:00	S&P/Case-Shiller US HPI	1Q	140.7	128.8	139.1
05/26/2009 21:00	S&P/Case-Shiller US HPI YOY%	1Q	-18.70%	-19.10%	-18.20%
05/26/2009 22:00	Consumer Confidence	MAY	42.6	54.9	39.2
05/26/2009 22:00	Richmond Fed Manufact. Index	MAY	-7	4	-9
05/26/2009 22:30	Dallas Fed Manf. Activity	MAY	-22.10%	-21.50%	-31.60%
05/27/2009 05:00	ABC Consumer Confidence	MAY 25	--	-47	-45
05/27/2009 19:00	MBA Mortgage Applications	MAY 23	--	-14.20%	2.30%
05/27/2009 22:00	Existing Home Sales	APR	4.66M	4.68M	4.57M
05/27/2009 22:00	Existing Home Sales MoM	APR	2.00%	2.90%	-3.00%
05/27/2009 22:00	House Price Purchase Index QoQ	1Q	--	-0.55%	-3.40%
05/27/2009 22:00	House Price Index MoM	MAR	0.20%	-1.10%	0.70%
05/28/2009 20:30	Durable Goods Orders	APR	0.50%	1.90%	-0.80%
05/28/2009 20:30	Durables Ex Transportation	APR	-0.30%	0.80%	-0.60%
05/28/2009 20:30	Initial Jobless Claims	MAY 24	627K	623K	631K
05/28/2009 20:30	Continuing Claims	MAY 17	6750K	6788K	6662K
05/28/2009 22:00	New Home Sales	APR	360K	352K	356K
05/28/2009 22:00	New Home Sales MoM	APR	1.10%	0.30%	-0.60%
05/28/2009 22:00	Mortgage Delinquencies	1Q	--	9.12%	7.88%
05/29/2009 20:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q P	-5.50%	-5.70%	-6.10%
05/29/2009 20:30	Personal Consumption	1Q	2.00%	1.50%	2.20%
05/29/2009 20:30	GDP Price Index	1Q	2.90%	2.80%	2.90%
05/29/2009 20:30	Core PCE QoQ	1Q	1.50%	1.50%	1.50%
05/29/2009 21:45	Chicago Purchasing Manager	MAY	42	34.9	40.1
05/29/2009 22:00	U. of Michigan Confidence	MAY F	68	68.7	67.9
05/29/2009 22:00	NAPM-Milwaukee	MAY	42	43	39
05/30/2009 04:15	Bloomberg FCI Monthly	MAY	--	-2.2	-3.6
06/01/2009 20:30	Personal Income	APR	-0.20%	--	-0.30%
06/01/2009 20:30	Personal Spending	APR	-0.20%	--	-0.20%
06/01/2009 20:30	PCE Deflator (YoY)	APR	0.40%	--	0.60%
06/01/2009 20:30	PCE Core (MoM)	APR	0.20%	--	0.20%
06/01/2009 20:30	PCE Core (YoY)	APR	1.90%	--	1.80%
06/01/2009 22:00	ISM Manufacturing	MAY	42	--	40.1
06/01/2009 22:00	ISM Prices Paid	MAY	35	--	32
06/01/2009 22:00	Construction Spending MoM	APR	-1.50%	--	0.30%
06/02/2009 22:00	Pending Home Sales MoM	APR	0.50%	--	3.20%
06/02/2009 22:00	US Pending Home Sales Index	APR	--	--	3.2
06/03/2009 05:00	ABC Consumer Confidence	JUN 1	--	--	-47
06/03/2009	Total Vehicle Sales	MAY	9.4M	--	9.3M
06/03/2009	Domestic Vehicle Sales	MAY	7.0M	--	7.0M
06/03/2009 19:00	MBA Mortgage Applications	MAY 30	--	--	-14.20%

06/03/2009 19:30	Challenger Job Cuts YoY	MAY	--	--	47.00%
06/03/2009 20:15	ADP Employment Change	MAY	-533K	--	-491K
06/03/2009 22:00	ISM Non-Manf. Composite	MAY	45	--	43.7
06/03/2009 22:00	Factory Orders	APR	0.80%	--	-0.90%
06/04/2009 20:30	Nonfarm Productivity	1Q F	1.20%	--	0.80%
06/04/2009 20:30	Unit Labor Costs	1Q F	2.90%	--	3.30%
06/04/2009 20:30	Initial Jobless Claims	MAY 31	620K	--	623K
06/04/2009 20:30	Continuing Claims	MAY 24	6855K	--	6788K
06/04/2009	ICSC Chain Store Sales YoY	MAY	0.40%	--	0.70%
06/05/2009 20:30	Change in Nonfarm Payrolls	MAY	-521K	--	-539K
06/05/2009 20:30	Unemployment Rate	MAY	9.20%	--	8.90%
06/05/2009 20:30	Change in Manufact. Payrolls	MAY	-150K	--	-149K
06/05/2009 20:30	Average Hourly Earnings MoM	MAY	0.10%	--	0.10%
06/05/2009 20:30	Average Hourly Earnings YoY	MAY	3.10%	--	3.20%
06/05/2009 20:30	Average Weekly Hours	MAY	33.2	--	33.2
06/06/2009 03:00	Consumer Credit	APR	-\$6.0B	--	-\$11.1B
06/09/2009 22:00	Wholesale Inventories	APR	-1.10%	--	-1.60%
06/09/2009 22:00	IBD/TIPP Economic Optimism	JUN	--	--	48.6
06/10/2009 05:00	ABC Consumer Confidence	JUN 8	--	--	--
06/10/2009 19:00	Bloomberg Global Confidence	JUN	--	--	38.72
06/10/2009 19:00	MBA Mortgage Applications	JUN 6	--	--	--
06/10/2009 20:30	Trade Balance	APR	-\$28.5B	--	-\$27.6B
06/11/2009 02:00	Monthly Budget Statement	MAY	-\$187.5B	--	-\$165.9B
06/11/2009 02:00	Fed's Beige Book	JUN 12			
06/11/2009 20:30	Advance Retail Sales	MAY	0.10%	--	-0.40%
06/11/2009 20:30	Retail Sales Less Autos	MAY	0.20%	--	-0.50%
06/11/2009 20:30	Initial Jobless Claims	JUN 7	--	--	--
06/11/2009 20:30	Continuing Claims	MAY 31	--	--	--
06/11/2009 22:00	Business Inventories	APR	-1.00%	--	-1.00%
06/12/2009 20:30	Import Price Index (MoM)	MAY	1.20%	--	1.60%
06/12/2009 20:30	Import Price Index (YoY)	MAY	--	--	-16.30%
06/12/2009 22:00	U. of Michigan Confidence	JUN P	--	--	68.7
06/15/2009 20:30	Empire Manufacturing	JUN	--	--	-4.55
06/15/2009 21:00	Net Long-term TIC Flows	APR	--	--	\$55.8B
06/15/2009 21:00	Total Net TIC Flows	APR	--	--	\$23.2B
06/16/2009 01:00	NAHB Housing Market Index	JUN	--	--	16
06/16/2009 20:30	Producer Price Index (MoM)	MAY	--	--	0.30%
06/16/2009 20:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	MAY	--	--	0.10%
06/16/2009 20:30	Producer Price Index (YoY)	MAY	--	--	-3.70%
06/16/2009 20:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	--	--	3.40%
06/16/2009 20:30	Housing Starts	MAY	--	--	458K
06/16/2009 20:30	Building Permits	MAY	--	--	494K
06/16/2009 21:15	Industrial Production	MAY	--	--	-0.50%
06/16/2009 21:15	Capacity Utilization	MAY	--	--	69.10%
06/17/2009 05:00	ABC Consumer Confidence	JUN 15	--	--	--

免责声明

此报告并非针对或意图派发给因为任何派发、可得到或使用此报告而使中信银行违反当地注册或牌照规定的法律或规则或可致使中信银行受制于当地注册或牌照规定的法律或规则的任何地区、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银行。未经中信银行事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。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资产的邀请或向人作出邀请。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中信银行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银行认为可靠，但中信银行不能担保其准确性或完整性，而中信银行不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任。中信银行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。本报告及同类报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑问，中信银行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服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。中信银行于法律容许下可于发报材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。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银行于最初派发此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告中所指的产品价格、价值及收入可跌可升。若干投资可能不易变卖，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银行的市场专业及机构投资客户。如接收人非中信银行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。