



外 币 市 场 周 报

中信银行
资金资本市场部
2009 年第 27 周

2009 年 7 月 6 日

资金资本市场部
市场分析部

美国市场：罗旋
欧元区、英国、日本市场：胡明
亚洲：官佳莹

美国经济数据好坏参半，就业市场恶化引发利率普遍有所回落，升息预期大幅下降。目前经济仍处于复苏信号的最初阶段，数据有所反复，市场信心比较脆弱，央行可能仍将坚持之前宽松货币政策较长时间。建议投资者抓住时机，逐步缩小组合久期。

上周公布的一系列数据进一步显示欧洲经济仍在向好，PMI 和信心指数继续回升。然而，欧元区消费者物价下跌，为史上首见。同时就业市场的快速恶化已成为经济持续复苏的一大风险。上周欧洲央行维持主要再融资利率于记录低点 1.0% 不变。建议近期久期策略维持中性，建立适量的空头头寸。

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

美国经济数据好坏参半，就业市场恶化引发利率普遍有所回落，升息预期大幅下降。目前经济仍处于复苏信号的最初阶段，数据有所反复，市场信心比较脆弱，央行可能仍将坚持之前宽松货币政策较长时间。建议投资者抓住时机，逐步缩小组合久期。



一周市场回顾

经济基本面

上周美国公布的经济数据好坏参半，而就业市场继续恶化，引发股市大幅下挫，收益率也有所回落，升息预期进一步下降，期货市场隐含的年内加息概率由前一周的 31.9% 降至 27.1%，而基准利率降至 0 的概率由前一周的 6.7% 升至 14.3%。

工业生产方面的数据相对表现较好，5 月工厂订单月比增幅上升至 1.2%，为 08 年 7 月以来最高，其中资本品订单增幅较大，达 9.5%，而消费品订单仍在下滑，突显需求的低迷。6 月 ISM 制造业指数继续回升至 44.8，与预期的 44.9 基本一致，其中生产和供应商出货两个分项指标一举回升至 50 分水岭上方，不过新订单分项从上月的 51.1 又回落至 49.2，库存分项继续下滑。新订单及库存的下降反映目前企业对经济前景仍心存疑虑，生产恢复甚至转而扩张不太可能一帆风顺，但库存的继续下降意味着未来回补需求可能更强，带动订单及生产回升。另外，5 月芝加哥联储公布的全国经济活动指数降至 -2.3，6 月达拉斯联储公布的制造业活动指数回升至 -20.4，预期为回升至 -16.5，6 月芝加哥采购经理人指数回升至 39.9，略好于预期。目前仍处于经济复苏的初期，数据的反复应该是情理之中，预计这一状态可能仍将持续一段时间。

就业市场方面，6 月非农就业人数减少 46.7 万，远高于预期的 36.5 万，主要因为政府及教科文卫领域就业人数的减少。这可能也是政府削减开支，减少赤字规模的一个方面。6 月



ADP 就业人数也减少 47.3 万，高于预期的 39.4 万。6 月失业率上升至 9.5%，为 83 年 7 月以来新高。上周初领失业金人数下降 1.6 万至 61.4 万，略低于预期，续领失业金人数下降 5.3 万至 670.2 万，均略好于预期。初领失业金人数虽有所下滑，但仍维持在历史高位，就业市场仍将经历一个漫长的冬季。失业率的攀升以及薪资增长趋缓也使得 6 月消费信心指数结束连续三个月的回升，降至 49.3，而预期为继续回升至 55.3。

房地产方面，4 月 S&P/CaseShiller 房价指数降至 139.18，在低位徘徊，年比降幅略有缩小至 -18.12%。上周 MBA 抵押贷款申请环比下降 18.9%，再次转跌，其中，首次购房下降 4.5%，而再融资因收益率的下降大幅减少 30%。5 月成屋预售月比增长 0.1%，增幅放缓，年比增长 4.6%，增幅连续扩大。5 月建筑业支出月比下降 0.9%，再次转负，降幅高于预期。各项数据显示，房市供需面仍然疲弱，但已有筑底迹象。

政策面分析

数据有所反复，显示经济复苏仍有待观察，不过央行官员上周的讲话显示，下半年或年末经济衰退将结束，而后是较缓慢的增长。然而对于通缩，央行官员们认为，螺旋式地物价持续下跌的可能性在减少，但风险并未完全消失。未来通胀过低和失业率是经济面临的主要风险。对经济的判断反映在政策面上，预示着央行非常宽松的货币政策将保持较长一段时间。旧金山联储主席叶伦还称，联储不会重复 1930 年代过快紧缩政策的错误。所以，年内货币政策转向的可能性较小。

市场预测与策略建议

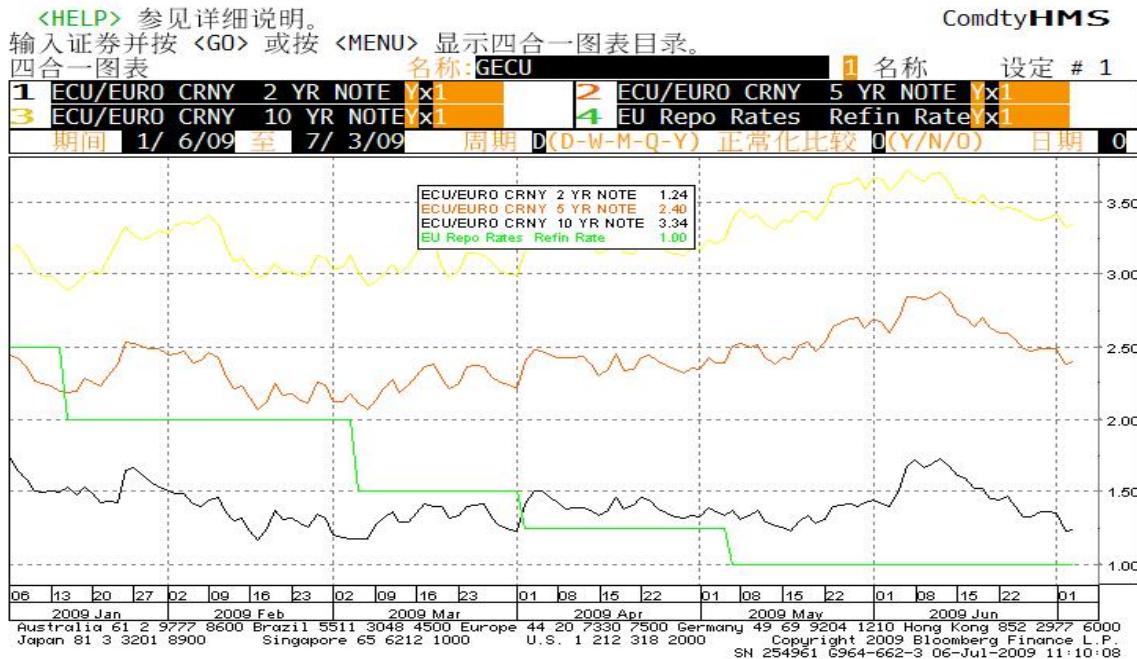
本周经济数据较少，包括 ISM 非制造业指数、库存、贸易、消费信心等数据，关注 G8 会议。另外，本周有 57 亿美元的国债净发行，关注拍卖情况。

国债收益率继续向下调整空间有限，建议坚持前期策略，逐步缩小组合久期。



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

上周公布的一系列数据进一步显示欧洲经济仍在向好，PMI 和信心指数继续回升。然而，欧元区消费者物价下跌，为史上首见。同时就业市场的快速恶化已成为经济持续复苏的一大风险。上周欧洲央行维持主要再融资利率于记录低点 1.0% 不变。建议近期久期策略维持中性，建立适量的空头头寸。

首先，欧元区制造业萎缩幅度显着收窄。欧元区 6月制造业采购经理人指数（PMI）终值好于市场预期，为 42.6，市场预期为 42.4，5 月为 40.7。Markit 表示，今日欧元区 PMI 数据显示，6 月产出指数和新订单指数企稳。新订单指数终值升至 44.9，为 2008 年 6 月来最高水平，初值为 44.6，5 月为 40.7。而欧元区 6 月服务业采购经理人指数（PMI）终值升至 44.7，初值为 44.5，该指数仍低于 50 荣枯分水岭，5 月为 44.8。6 月综合 PMI 终值升至 44.6，初值为 44.4。6 月（经修正）就业指数为 42.2，市场预期为 42.3，5 月为 40.7。

其次，欧元区的通胀水平再次下降。欧元区 6 月消费者物价指数（CPI）初值年率下降 0.1%，为开始记录来首次呈负值，市场预期中值为下降 0.2%，前值为持平。预计近期油价上涨将温和提振 CPI 月率数据。欧洲央行表示，预计 CPI 会下降数月，在年底之前返回到正值区域。目前的情况来看，欧元区仍有面临通缩的风险。这对未来欧洲央行的货币政策走向带来了挑战。

最后，前瞻性经济指数自 3 月份触底以来在欧元区有所回升。欧元区 6 月消费者信心指数升至 -25，市场预期为 -30；经修正，5 月为 -28，初值为 -31。6 月经济信心指数升至 73.3，为 2008 年 11 月来最高水平，市场预期为 71.0；经修正，5 月为 70.2，初值为 69.3。6 月工业信心指数为 -32，符合预期；经修正，5 月为 -33，初值为 -34。6 月服务部门信心指数升至 -20，市场预期为 -23，5 月为 -23。6 月消费者通胀预期为 -9；经修正，前值为 -8.0。



然而就业市场恶化加剧，成为欧元区经济持续复苏的一大风险。最新公布的数据显示，欧元区5月失业率升至9.5%，市场预期中值为9.4%；经修正，4月为9.3%，初值为9.2%。欧元区5月生产者物价指数（PPI）月率下降0.2%，市场预期为上升0.1%；年率下降5.8%，4月为下降4.6%。5月资本货物价格月率下降0.2%。高失业率将导致消费和投资复苏缓慢，当前的刺激政策效应减弱，并将加剧政策的复杂性。高失业率也将造成企业、房市和居民贷款违约率继续上升，导致金融市场贷款意愿恶化。

货币政策方面，虽然欧洲央行亦维持政策利率不变，但已在7月份开始启动数量型宽松政策，以期刺激内需及信贷市场。欧洲央行（ECB）周四宣布，维持主要再融资利率于记录低点1.0%不变，一如市场预期。欧洲央行还维持隔夜存款利率和隔夜贷款利率分别为0.25%和1.75%不变，隔夜贷款利率为货币市场利率下限。在金融危机加剧且通胀风险转弱后，欧洲央行自10月以来已将指标利率自4.25%调低。欧元区6月消费者物价下跌，为史上首见，且经济迅速萎缩，不过也有部分数据显示出改善迹象。

欧央行行长特里谢表示，从近期所有经济数据、调查和分析来看，当前1%的政策利率仍是合适的。欧央行管理委员会2日早些时候决定维持利率于1.0%水平不变，符合预期。特里谢表示，2009年余下时间里，欧元区经济活动可能依然疲软，但经济恶化的速度可能慢于过去两个季度。并补充称，中期内欧元区物价上涨的压力仍将受到抑制。

财政政策方面，欧元区第一大经济体德国下议院批准09年第二次补充预算案。新的补充预算案包括新增政府借款需求逾120亿欧元，推升政府债务总额达到记录高点。根据第二次补充预算案，德国09年新增借款净额将达490.8亿欧元，而09年1月公布的第一次补充预算案预计09年新增债务仅为369亿欧元。目前，德国政府预计09年德国支出总额为3,033.1亿欧元，投资总额为328亿欧元。财政赤字的增加有助于政府支出的扩大，从而也有助于刺激国内居民的消费。

而德国财长史坦布律克表示，德国09年公共部门预算赤字将占国内生产总值（GDP）的4%。史坦布律克此前曾指出，09年预算赤字可能为GDP的4.4%，08年为0.1%。欧盟《马斯特里赫特条约》要求成员国赤字低于GDP的3%。史坦布律克同时预计，德国09年预算赤字依然远低于美国和英国。

此外，欧盟委员会表示，已批准爱尔兰对盎格鲁-爱尔兰银行价值40亿欧元的紧急资本重组计划。欧盟委员会表示，此项计划是保护该银行财务稳定性的必需紧急措施，对于爱尔兰金融市场具有系统重要性。该计划被证实是临时补救措施，并且爱尔兰未来将呈递该银行的重组计划。

英国：

本周英国的经济数据依旧是好坏参半，这些数据也表明英国经济仍处在一个非常微妙的阶段，经济复苏转好的基石仍显得不够牢靠。而且多位英国央行货币政策委员会委员表示，目前判断何时需要开始撤回量化宽松政策措施还为时过早，这也表明央行并不急于收紧政策。

首先，英国房屋市场表现好坏参半。英国6月建筑业活动下降幅度加速。6月CIPS/Market建筑业采购经理人指数（PMI）降至44.5，进一步低于50荣枯分水岭。但是英国6月Nationwide房价月率上升0.9%，市场预期为下降0.5%；经修正，5月为上升1.3%，初值为上升1.2%。6月Nationwide房价年率下降9.3%。5月为下降11.3%。Nationwide表示，英国2009年房价可能出现较低的单位数下降。而且，英央行29日公布数据显示，英国5月抵押贷款净额降至记录最小的月增幅，不过抵押贷款许可达13个月来高点。5月抵押贷款净额由4月的9亿英镑降至3亿英镑，为1993年4月可比记录以来最低水平；消费者贷款净增6亿英镑，4月（经修正）为11亿英镑；消费者信贷净增3亿英镑，4月（经修正）为2亿英镑；抵押贷款许可由4月的43,191件增至43,414件，为08年4月来最高水平。



其次，前瞻性经济指数自4月份触底以来在英国也有所回升。英国6月GfK消费者信心指数升至14个月来高点，为-25，5月为-27。该指数为2008年4月以来最高水平，并连续5个月来第4次上升。分项指标显示，消费者对未来12个月经济前景乐观的指标升至-8，前值为-16；对未来12个月自身财务状况良好的指标升至1，前值为-1；消费者对未来12个月购买环境良好的指标降至-26，前值为-22。

货币政策方面，国央行货币政策委员会委员贝斯利表示，目前判断何时需要开始撤回量化宽松政策措施还为时过早。贝斯利还表示，目前要判断英国央行施行的1,250亿英镑宽松货币政策是否有助于提振国内生产总值(GDP)增长速度，并且避免通缩，也还嫌太早。贝斯利说，就像通过调整银行利率的货币政策那样，现在臆测经济数据的好转将导致紧缩货币政策也没有意义。他还强调英国央行将致力于将通胀目标保持在2%。贝斯利表示，通胀预计仍维持在2%附近，且金融市场仍旧紊乱，这回击了认为量化宽松政策和处于纪录低位的基准利率将导致通胀升至目标值以上的看法。而英国央行货币政策委员会(MPC)的新成员迈尔斯(David Miles)警告称，任何显示经济快速复苏的迹象都可能是假象。迈尔斯称，经济成长可能疲弱，他形容银行体系仍处于“危急”的状态。

市场预计，英国央行预计在可预见的未来将维持利率于0.5%不变，因央行行长King下调短期经济复苏预期。英国央行目前的关注焦点是量化宽松货币政策，上个月又通过购买债券向市场注资了500亿英镑，令总的注资金额达到1250亿英镑。此外，关于从量化宽松货币政策退出的谈论仍处于初级阶段。

日本：

日本经济数据仍是喜忧参半，而关键的就业数据以及房屋数据仍在继续恶化，内阁官员预计日本经济将在4月开始的2010财年恢复增长。

首先，危机以来产能利用率的下降给日本企业盈利带来风险。但最新数据表明，日本5月工业产出月率上升5.9%，市场预期为上升7.3%。对5月工业产值上升贡献较大的分类为运输设备和电子组件及设备。日本经济产业省表示，预计6月工业产出月率将上升3.1%，7月将上升0.9%。5月库存/出货比月率上升0.1%，为3个月来首次上升。5月工业产出年率下降29.5%，4月为下降30.7%。这表明日本的工业产出有了一定程度的改观。但是，研究机构Markit Economics 30日公布数据显示，日本6月制造业活动仍处于萎缩状态。数据显示，日本6月Nomura/JMMA制造业采购经理人指数(PMI)从5月的46.6升至48.2，但仍低于50的荣衰线。该指数高于50意味着制造业活动扩张，低于50意味着收缩。该指数偏离50的幅度越大，意味着制造业活动的增减变化越大。

其次，日本房屋市场仍显非常疲弱，恢复仍需时间。日本国土交通省30日公布数据显示，日本5月新屋开工年率下降30.8%，为连续第6个月下降，由于就业和收入情况迅速恶化，消费者变得益发审慎。日本50家主要的建筑企业订单年率下降41.9%，至4548亿日圆(合47.4亿美元)，为连续第7个月下降。

最后，前瞻性经济指数触底以来在日本也有所回升。日本6月路透短视大型制造业景气判断指数为-48，市场预期为-43；大型非制造业景气判断指数为-29，市场预期为-27。6月中小型制造业景气判断指数为-57，市场预期为-48；中小型非制造业景气判断指数为-44，市场预期为-40。预计9月路透短视大型制造业景气判断指数将为-30；非制造业景气判断指数将为-21；中小型制造业景气判断指数将为-53；中小型非制造业景气判断指数将为-45。数据显示，大型企业信心回升因出口和生产有所改善，但小型企业仍可能持续疲弱。

而就业市场恶化加剧，也成为日本经济持续复苏的一大风险。最新公布的数据显示，日本5月失业率升至5.2%，市场预期为5.2%，4月为5.0%；求才求职比降至记录低点为0.44，市



场预期为 0.45，前值为 0.46，意味着每 2 位求职者可有不到 1 个工作机会。数据显示，日本出口和生产初步复苏尚未给就业市场带来积极影响。

官员讲话方面，日本央行行长白川方明表示，各央行应从当前金融危机中吸取教训，并执行货币政策来冷却过热经济，即使在通货膨胀率仍然较低的情况下。白川方明表示，无论如何，都需要货币政策应对方案，但仅有货币政策当然是不够的，应同其它政策措施结合起来。白川方明还表示，为了避免未来出现危机，他认为微观与宏观方法都是需要的。

此外，白川方明表示，货币政策应对泡沫症状作出反应，即使通胀水平较低，但单独的货币政策不能抑制无节制。白川方明称，当然无节制的累积不能单独由货币政策来控制，需要由政策组合来配合。

而日本财务大臣与谢野馨表示，内阁官员预计日本经济将在 4 月开始的 2010 财年恢复增长。与谢野馨称，与会官员预计日本实际国内生产总值（GDP）有可能在 2010 财年实现增长。日本内阁 23 日曾批准了最近制定的年度政策指导原则，并放弃了有争议的社保开支削减计划以及在 2011 财年前降低核心预算赤字的既定目标。



亚洲

国际货币基金组织(IMF)再次上调了今年中国GDP增长预期至7.5%，2010年更将达到8.5%。此前，IMF曾在4月份公布的《世界经济展望》中预计，今年中国GDP将增长6.5%；2010年将增长7.5%。IMF还预计，中国09年CPI将较上年同期下降0.9%，而2010年CPI将较上年同期增长0.6%。5-6月期间，IMF代表团曾访问中国，与中国讨论的重点主要集中于刺激私人领域消费和防止资本密集型企业出现进一步过度投资这两方面。

印度总理辛格的一位经济学顾问日前表示，他已建议印度政府对其2646亿美元的外汇储备进行多元化调整，包括下调美元资产占比。这意味着继中俄之后，印度也加入了反思美元霸权地位的行列。

经过积极争取，中国—东盟自贸协定实施会议暨第四届中国—东盟自贸区论坛，将于今年7月28日—29日在烟台市举办。本次活动由中国商务部、东盟北京委员会联合主办，中国—东盟商务理事会中方秘书处和烟台市人民政府承办。论坛的主题是：“相依为伴，合作共进。”届时，来自东盟十国的政府官员、驻华使节、商会代表以及我国有关部委领导、行业协会代表、专家学者和企业代表共200多人来烟台出席论坛。与会代表将本着互利共赢的原则，围绕中国—东盟自由贸易区建设中出现的新变化、新问题和新趋势进行充分研讨并达成共识，确保自由贸易区如期建成。



上周市场回顾

	2009-7-2	2009-6-25	一周变化	2009-6-2	一月变化
国债市场					
2年	0.99	1.13	-0.14	0.95	0.04
5年	2.42	2.59	-0.17	2.49	-0.07
10年	3.50	3.54	-0.05	3.62	-0.12
30年	4.32	4.34	-0.02	4.48	-0.16
10年-2年	2.51	2.41	0.10	2.67	-0.15
掉期利差					
2年	41	37	4	44	-3
3年	52	48	4	54	-1
5年	42	37	5	50	-9
10年	22	21	1	33	-11
30年	-17	-19	3	-15	-1
利率					
3个月 Libor	0.58	0.60	-0.02	0.65	-0.07
波动率					
1年*5年	42	41	0	39	2
10年 Cap	31	30	0	26	4
股票市场					
道琼斯	8281	8472	-192	8741	-460
纳斯达克	1797	1830	-33	1837	-40
标普	896	920	-24	945	-48
恒生	18178	18275	-97	18389	-211
国企	10972	10764	208	10638	334
台湾	6668	6458	210	6949	-282
韩国	1411	1393	19	1413	-1
外汇市场					
欧元/美元	1.4003	1.3988	0.0015	1.4303	-0.0300
英镑/美元	1.6393	1.6368	0.0025	1.6580	-0.0187
美元/日元	95.9400	95.9500	-0.0100	95.7600	0.1800
商品市场					
原油	66.73	69.63	-2.90	68.55	-1.82
商品综合指数	246	253	-8	260	-14



近期美国主要经济数据公布时间表

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
06/29/2009 20:30	Chicago Fed Nat Activity Index	MAY	--	-2.3	-2.06
06/29/2009 22:30	Dallas Fed Manf. Activity	JUN	-16.50%	-20.40%	-21.50%
06/30/2009 21:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	APR	--	139.18	139.99
06/30/2009 21:00	S&P/CS Composite-20 YoY	APR	-18.63%	-18.12%	-18.70%
06/30/2009 21:45	Chicago Purchasing Manager	JUN	39	39.9	34.9
06/30/2009 22:00	Consumer Confidence	JUN	55.3	49.3	54.9
06/30/2009 22:00	NAPM-Milwaukee	JUN	45	50	43
07/01/2009 03:00	NABE Forecast Auction Payrolls	JUN	--	-344	--
07/01/2009 04:15	Bloomberg FCI Monthly	JUN	--	-1.7	-2.2
07/01/2009 05:00	ABC Consumer Confidence	JUN 29	-51	-51	-53
07/01/2009 19:00	MBA Mortgage Applications	JUN 27	--	-18.90%	6.60%
07/01/2009 19:30	Challenger Job Cuts YoY	JUN	--	-9.00%	7.40%
07/01/2009 20:15	ADP Employment Change	JUN	-394K	-473K	-532K
07/01/2009 22:00	ISM Manufacturing	JUN	44.9	44.8	42.8
07/01/2009 22:00	ISM Prices Paid	JUN	47	50	43.5
07/01/2009 22:00	Construction Spending MoM	MAY	-0.60%	-0.90%	0.80%
07/01/2009 22:00	Pending Home Sales MoM	MAY	0.00%	0.10%	6.70%
07/01/2009 22:00	Pending Home Sales YoY	MAY	--	4.60%	3.30%
07/02/2009	Total Vehicle Sales	JUN	9.8M	9.7M	9.9M
07/02/2009	Domestic Vehicle Sales	JUN	7.4M	7.2M	7.4M
07/02/2009 20:30	Change in Nonfarm Payrolls	JUN	-365K	-467K	-345K
07/02/2009 20:30	Unemployment Rate	JUN	9.60%	9.50%	9.40%
07/02/2009 20:30	Change in Manufact. Payrolls	JUN	-150K	-136K	-156K
07/02/2009 20:30	Average Hourly Earnings MoM	JUN	0.10%	0.00%	0.10%
07/02/2009 20:30	Average Hourly Earnings YoY	JUN	2.90%	2.70%	3.10%
07/02/2009 20:30	Average Weekly Hours	JUN	33.1	33	33.1
07/02/2009 20:30	Initial Jobless Claims	JUN 28	615K	614K	627K
07/02/2009 20:30	Continuing Claims	JUN 21	6740K	6702K	6738K
07/02/2009 22:00	Factory Orders	MAY	0.90%	1.20%	0.70%
07/06/2009 22:00	ISM Non-Manf. Composite	JUN	46	--	44
07/08/2009 05:00	ABC Consumer Confidence	JUL 6	-51	--	-51
07/08/2009 19:00	MBA Mortgage Applications	JUL 3	--	--	-18.90%
07/09/2009 03:00	Consumer Credit	MAY	-\$10.0B	--	-\$15.7B
07/09/2009 20:30	Initial Jobless Claims	JUL 5	--	--	614K
07/09/2009 20:30	Continuing Claims	JUN 28	--	--	6702K
07/09/2009 22:00	Wholesale Inventories	MAY	-1.00%	--	-1.40%
07/09/2009 23:00	ICSC Chain Store Sales YoY	JUN	--	--	--
07/10/2009 20:30	Trade Balance	MAY	-\$30.0B	--	-\$29.2B
07/10/2009 20:30	Import Price Index (MoM)	JUN	2.00%	--	1.30%
07/10/2009 20:30	Import Price Index (YoY)	JUN	--	--	-17.60%
07/10/2009 22:00	U. of Michigan Confidence	JUL P	70.6	--	70.8



07/14/2009 02:00	Monthly Budget Statement	JUN	\$3.4B	--	--
07/14/2009 20:30	Producer Price Index (MoM)	JUN	0.80%	--	0.20%
07/14/2009 20:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	JUN	0.10%	--	-0.10%
07/14/2009 20:30	Producer Price Index (YoY)	JUN	--	--	-5.00%
07/14/2009 20:30	Advance Retail Sales	JUN	0.40%	--	0.50%
07/14/2009 20:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JUN	--	--	3.00%
07/14/2009 20:30	Retail Sales Less Autos	JUN	0.50%	--	0.50%
07/14/2009 22:00	IBD/TIPP Economic Optimism	JUL	--	--	50.8
07/14/2009 22:00	Business Inventories	MAY	-1.10%	--	-1.10%
07/15/2009 05:00	ABC Consumer Confidence	JUL 13	--	--	--
07/15/2009 19:00	Bloomberg Global Confidence	JUL	--	--	43.57
07/15/2009 19:00	MBA Mortgage Applications	JUL 11	--	--	--
07/15/2009 20:30	Consumer Price Index (MoM)	JUN	0.60%	--	0.10%
07/15/2009 20:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	JUN	0.20%	--	0.10%
07/15/2009 20:30	Consumer Price Index (YoY)	JUN	--	--	-1.30%
07/15/2009 20:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JUN	--	--	1.80%
07/15/2009 20:30	CPI Core Index SA	JUN	--	--	218.91
07/15/2009 20:30	Consumer Price Index NSA	JUN	--	--	213.856
07/15/2009 20:30	Empire Manufacturing	JUL	-5	--	-9.41
07/15/2009 21:15	Industrial Production	JUN	-0.60%	--	-1.10%
07/15/2009 21:15	Capacity Utilization	JUN	67.80%	--	68.30%
07/16/2009 02:00	Minutes of June 24 FOMC Meeting	JUL 16			
07/16/2009 20:30	Initial Jobless Claims	JUL 12	--	--	--
07/16/2009 20:30	Continuing Claims	JUL 5	--	--	--
07/16/2009 21:00	Net Long-term TIC Flows	MAY	--	--	\$11.2B
07/16/2009 21:00	Total Net TIC Flows	MAY	--	--	-\$53.2B
07/16/2009 22:00	Philadelphia Fed.	JUL	-5	--	-2.2
07/17/2009 01:00	NAHB Housing Market Index	JUL	--	--	15
07/17/2009 20:30	Housing Starts	JUN	525K	--	532K
07/17/2009 20:30	Building Permits	JUN	520K	--	518K
07/20/2009 22:00	Leading Indicators	JUN	--	--	1.20%
07/21/2009 20:30	Chicago Fed Nat Activity Index	JUN	--	--	-2.3
07/22/2009 05:00	ABC Consumer Confidence	JUL 20	--	--	--
07/22/2009 19:00	MBA Mortgage Applications	JUL 18	--	--	--
07/22/2009 22:00	House Price Index MoM	MAY	--	--	-0.10%
07/23/2009 20:30	Initial Jobless Claims	JUL 19	--	--	--
07/23/2009 20:30	Continuing Claims	JUL 12	--	--	--
07/23/2009 21:00	RPX Composite 28dy YoY	MAY	--	--	-19.69%
07/23/2009 21:00	RPX Composite 28dy Index	MAY	--	--	188.52
07/23/2009 22:00	Existing Home Sales	JUN	--	--	4.77M
07/23/2009 22:00	Existing Home Sales MoM	JUN	--	--	2.40%
07/24/2009 22:00	U. of Michigan Confidence	JUL F	--	--	--
07/27/2009 22:00	New Home Sales	JUN	--	--	342K
07/27/2009 22:00	New Home Sales MoM	JUN	--	--	-0.60%
07/27/2009 22:30	Dallas Fed Manf. Activity	JUL	--	--	-20.40%
07/28/2009 21:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	MAY	--	--	139.18



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的价格、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。