

环球经济及金融市场短评



2021 年 5 月 3 日

美国经济虽然在第一季度录得十分高的增长，但数据公布后却未有为股市带来太大的额外上升动力

上星期四，美国政府公布第一季度经济增长数据，按季增长率(经年率化后)为 6.4%，大幅高于上年第四季度的 4.3%、亦大幅高于过去十年平均的 2.2%，但轻微低于市场预期的 6.7%。

美国 2021 年第一季度经济增长



数据源：彭博

美国经济在第一季度录得大幅增长，是由于：

一、疫情在美国自今年 3 月份起出现明显的改善(包括受助于美国部分州份在早前实施较严格的防疫政策、再加上更多美国民众相继完成疫苗接种)，令部分早前因疫情恶化而受限的经济活动得以重开，有利经济活动在第一季度录得大幅度的回升。到目前为止，已有 30%的美国民众接受了完整的疫苗接种、亦有一半美国民众接种至少一剂疫苗；

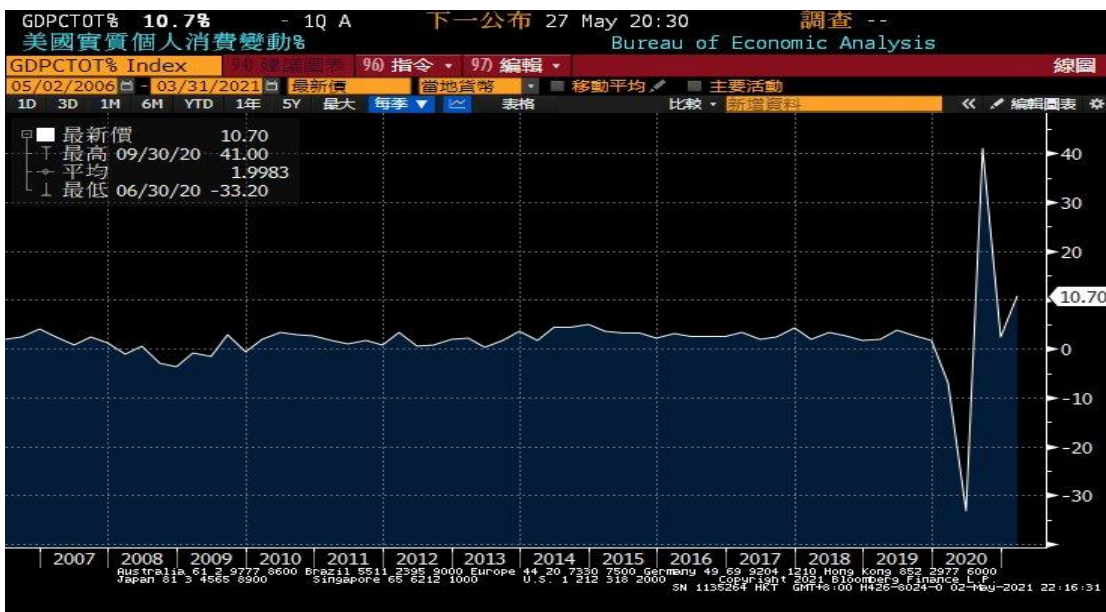
二、受到美国政府大推扩张性财政政策所刺激。今年 3 月份，美国国会正式通过由拜登提出总值达 1.9 万亿美元的经济援助方案，再加上在上年 12 月份由特朗普拍板的 0.9 万亿经济援助方案，在今年第一季度，美国政府共向经济投入 2.8 万亿美元，是美国经济一年生产规模 21.5 万的 13%。

美国消费市场大幅受到美国政府向民众大派现金所刺激、个人消费成为第一季度经济增长的主力贡

献者

美国政府分别在上年 12 月份和今年 3 月份的巨额经济援助方案中，共向大部分美国民众(除了年收入较高者外)每人派发 2,000 美元。虽然不少美国民众将这 2,000 美元储起、甚至用来买股票或作其他投资，但亦有不少钱是被用作个人消费，因而大幅刺激相关的零售消费市场。当然，消费市场在第一季度录得大幅增长，亦和疫情出现改善后、更多美国民众可重新出街消费购物有关。

美国第一季度个人消费增长：录得 10.7% 的上升，上升幅度比整体经济增长还要大



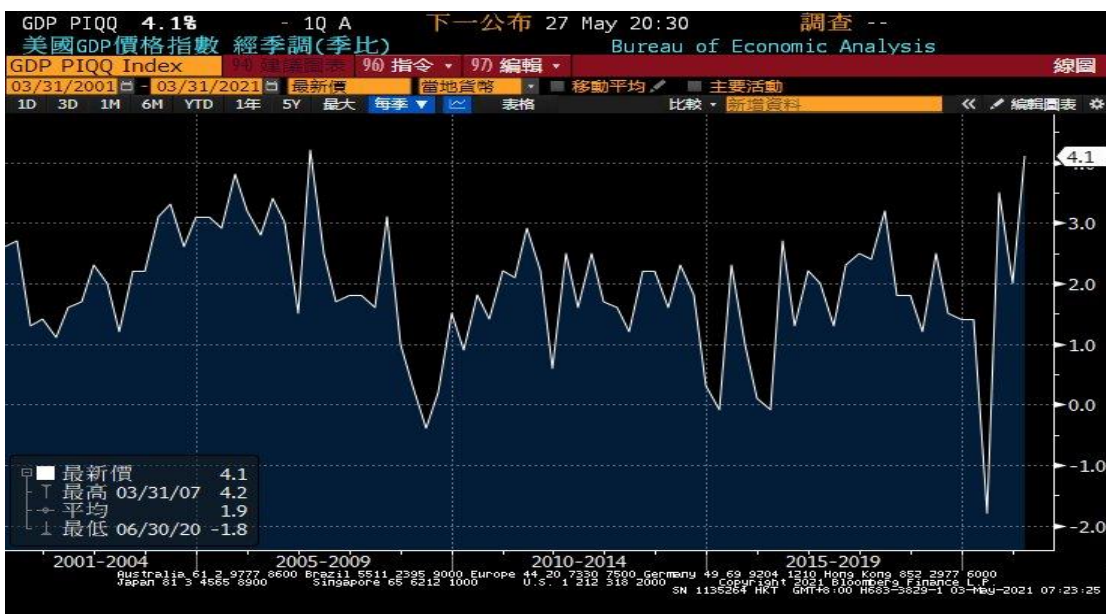
数据源：彭博

虽然第一季度经济增长理想，但股市在数据公布后未有出现大幅上升的情况

一、因为在数据公布前，市场对第一季度经济增长将录得大幅上升已有一定的预期(在数据公布前，市场预期第一季度经济增长将达 6.7%，比现时公布的数字还要高)，所以市场对经济在第一季度录得高增长并不感到意外；

二、在经济增长报告中，亦反映物价在今年第一季度录得按季(经年率化后)出现 4.1% 的升幅，是过去二十年来录得第二高的升幅，反映通胀压力出现明显增加的情况(数据公布后，令市场对通胀出现大幅上升风险再次感到忧虑)。

美国 GDP 价格指数：录得过去二十年来第二高的升幅



数据源：彭博

所以，美国通胀升幅(我们预期通胀在未来几个月将维持较高的上升水平)、以至受其影响的国债息率(我们预期十年期债息将再次上升，并很可能升穿早前 1.74% 的今年高位)仍然是未来几个月、以至今年底前一个对股市走势十分重要、足以令股市出现明显波动的变量！

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文件所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650