

环球经济及金融市场短评



2021年8月4日

小心美国经济和企业盈利增长在下半年出现明显放缓，令美股现时炽热的气氛出现改变

我们预期，美国经济复苏的速度，将在下半年出现明显的减慢

一、基数问题：上年上半年，美国经济受到疫情的大幅影响，不少经济数据均反映经济跌入低谷。在基数比较低之下，经济自然能较易录得高增长/反弹。但在上年下半年，由于经济已开始从谷底反幅，即使当时经济可能仍然比较差，但基数已明显有所上升。在基数比较高之下，经济自然较难再录得高增长！（同样的情况，亦将很可能发生在美国企业的盈利身上！）；

二、刺激性的财政政策渐失去效力：在上年底和今年3月份，美国政府通过了金额分别达9,000亿美元和1.9万亿美元的刺激性财政政策，故能大幅刺激上半年美国经济的增长。但踏入下半年，由于暂时没有新的刺激性财政政策出台，而旧有政策的效力已发挥得七七八八，令财政政策在刺激经济的力度将出现明显的下降。

我们预期，现时联储局所推行的超级量宽政策在下半年将出现变化

随着经济不断复苏，再加上通胀率不断大幅上升，令美国联储局不得不考虑对现时的超级量宽规模进行调整。

我们预期在8-9月份时，联储局很可能会宣布逐步减少每月买债金额，而很可能在今年年底、下年年初正式

落实。虽然我们并不预期联储局会一刀切、一下子取消整个买债计划，而是会有序地逐步减少每月买债金额，因而在短期内未必会对实体经济带来太多的影响。但对于投资者，却有可能造成一定程度的心理压力，因在过去一年多，不少投资者都明白股市之所以能在疫情仍未完结下已能收复失地、甚至比疫情发生前水平录得大幅上升，很大程度是有赖于全球央行大推超级量宽政策所刺激。

所以，由于美股估值一直维持偏贵，如果现时投资市场乐观气氛因经济增长速度放慢、企业盈利增长速度放慢、以至联储局落实启动收水所影响而变得没有之前那么乐观的话，美股最终出现较大幅度回调的可能性将因此而明显增加。小心小心！

美国标普 500 历史(绿色)和预测(黄色)市盈率：以预测市盈率计，即使和疫情前十年的最高点作比较，现时的水平仍大幅(约 15%)高于疫情前十年的最高点



数据源：彭博

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