

# 環球經濟及金融市場短評



2021 年 8 月 4 日

## 小心美國經濟和企業盈利增長在下半年出現明顯放緩，令美股現時熾熱的氣氛出現改變

### 我們預期，美國經濟復甦的速度，將在下半年出現明顯的減慢

一、基數問題：上年上半年，美國經濟受到疫情的大幅影響，不少經濟數據均反映經濟跌入低谷。在基數比較低之下，經濟自然能較易錄得高增長/反彈。但在上年下半年，由於經濟已開始從谷底反幅，即使當時經濟可能仍然比較差，但基數已明顯有所上升。在基數比較高之下，經濟自然較難再錄得高增長！(同樣的情況，亦將很可能發生在美國企業的盈利身上！)；

二、刺激性的財政政策漸失去效力：在上年底和今年 3 月份，美國政府通過了金額分別達 9,000 億美元和 1.9 萬億美元的刺激性財政政策，故能大幅刺激上半年美國經濟的增長。但踏入下半年，由於暫時沒有新的刺激性財政政策出台、而舊有政策的效力已發揮得七七八八，令財政政策在刺激經濟的力度將出現明顯的下降。

### 我們預期，現時聯儲局所推行的超級量寬政策在下半年將出現變化

隨著經濟不斷復甦、再加上通脹率不斷大幅上升，令美國聯儲局不得不考慮對現時的超級量寬規模進行調整。

我們預期在 8-9 月份時，聯儲局很可能會宣佈逐步減少每月買債金額，而很可能在今年年底、下年年初正式

落實。雖然我們並不預期聯儲局會一刀切、一下子取消整個買債計劃，而是會有序地逐步減少每月買債金額，因而在短期內未必會對實體經濟帶來太多的影響。但對於投資者，卻有可能造成一定程度的心理壓力，因在過去一年多，不少投資者都明白股市之所以能在疫情仍未完結下已能收復失地、甚至比疫情發生前水平錄得大幅上升，很大程度是有賴於全球央行大推超級量寬政策所刺激。

所以，由於美股估值一直維持偏貴，如果現時投資市場樂觀氣氛因經濟增長速度放慢、企業盈利增長速度放慢、以至聯儲局落實啟動收水所影響而變得沒有之前那麼樂觀的話，美股最終出現較大幅度回調的可能性將因此而明顯增加。小心小心！

美國標普 500 歷史(綠色)和預測(黃色)市盈率：以預測市盈率計，即使和疫情前十年的最高點作比較，現時的水平仍大幅(約 15%)高於疫情前十年的最高點



資料來源：彭博

## **重要告示及豁免責任聲明:**

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團 (以下簡稱安柏) 致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [enquiries@amgwealth.com](mailto:enquiries@amgwealth.com) 與我們聯絡。

**安柏環球金融集團**

**香港干諾道西一一八號四十樓**

**電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650**