

环球经济及金融市场短评

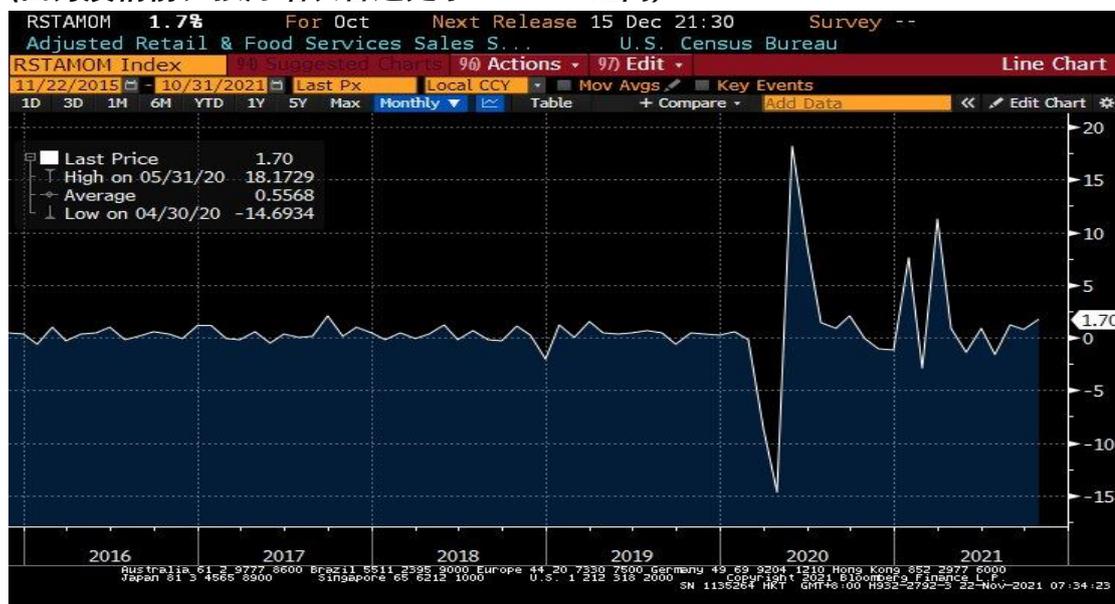


2021年11月23日

10月份，美国零售销售录得大幅增长、并高于市场预期，但小心现实环境未必一定如数据所公布般理想！

上星期，美国政府公布10月份零售销售录得按月增长1.7%，这不但高于9月份的增长0.7%、亦高于市场预期的增长1.4%。而且，在细阅整份零售销售报告后，亦清楚见到高增长涉及多个零售环节，反映高增长属颇全面。

美国零售销售按月变化：如果用疫情前的水平作比较，1.7%的按月增长算是一个十分高的增长幅度（因为疫情前，按月增长普遍处于0%-1%之间）



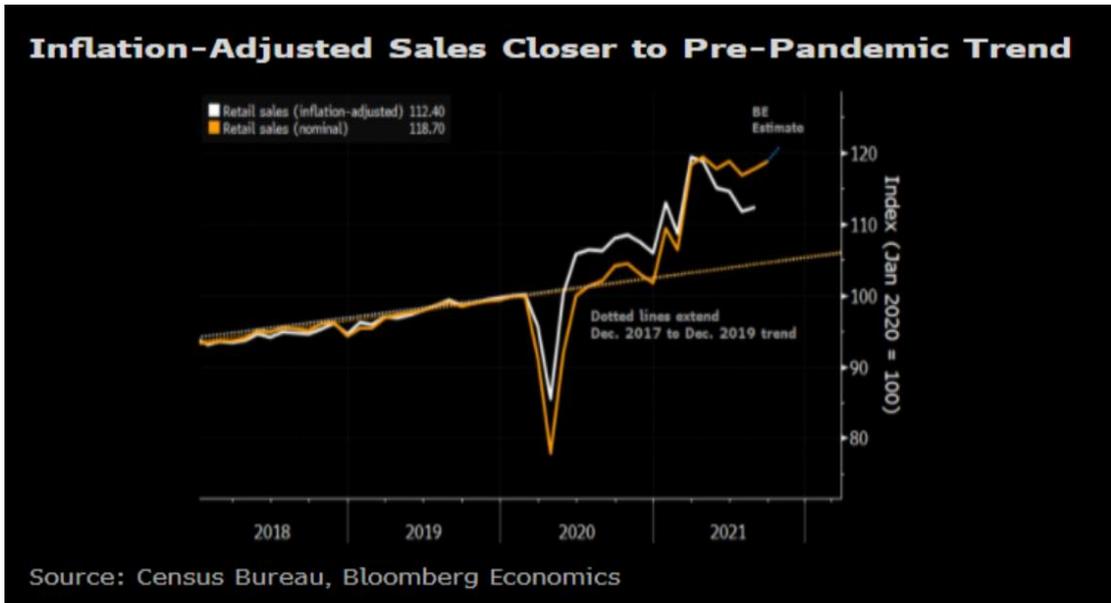
资料来源：彭博

不过，在高增长背后，我们亦需要审慎观察，

- 一、由于零售销售的按月变化一向较波动，所以单一月份的高增长，并不能确定美国的零售市场将可长时间维持十分理想的水平；

- 二、 更重要的，是零售销售之所以录得大幅上升，有可能是受到物价出现明显上升所带动，因为美国政府在计算零售销售的按月变化时，是没有扣除通胀因素的，所以当物价录得明显上升时，自然亦会带动零售销售金额的上升(即部分的上升并非美国人买多了零售产品、而是零售产品卖贵了而已)；
- 三、 同样和高通胀有关的，是美国人有可能受到高通胀预期所影响，因而作出提前消费的举动，因为在高通胀下，美国人明白越迟作出购买、价格很可能会变得越贵，所以对于一些已打算购买的产品，可能会受高通胀预期所影响而出现提前购买的情况。

零售销售在扣除通胀因素后的情况(白色)：增幅明显减少了不少！



资料来源：彭博

美国零售市道并非没有隐忧！

- 美国政府因疫情而特别推出针对疫情的失业救济在早前已完结。虽然美国就业市场已较上年录得明显和理想的复苏，但和疫情前相比，现时仍有约四百万个职位的流失。而且，在特别失业救济、和其他经济援助措施相继结束后，相信美国部分民众的可消费能力将很可能因此而出现大幅下降；
- 通胀问题已成为美国零售业的最大隐忧之一。高油价已令美国人花在汽油的开支大幅增加，变相令美国家庭可用在零售消费的金额有所减少。另外，高通胀亦令零售商受压而被迫加价，加价不利消费者的消费意欲。

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，也不对由於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於一般原则所编写的，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內容，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，由於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現增加或减少，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