

環球經濟及金融市場短評

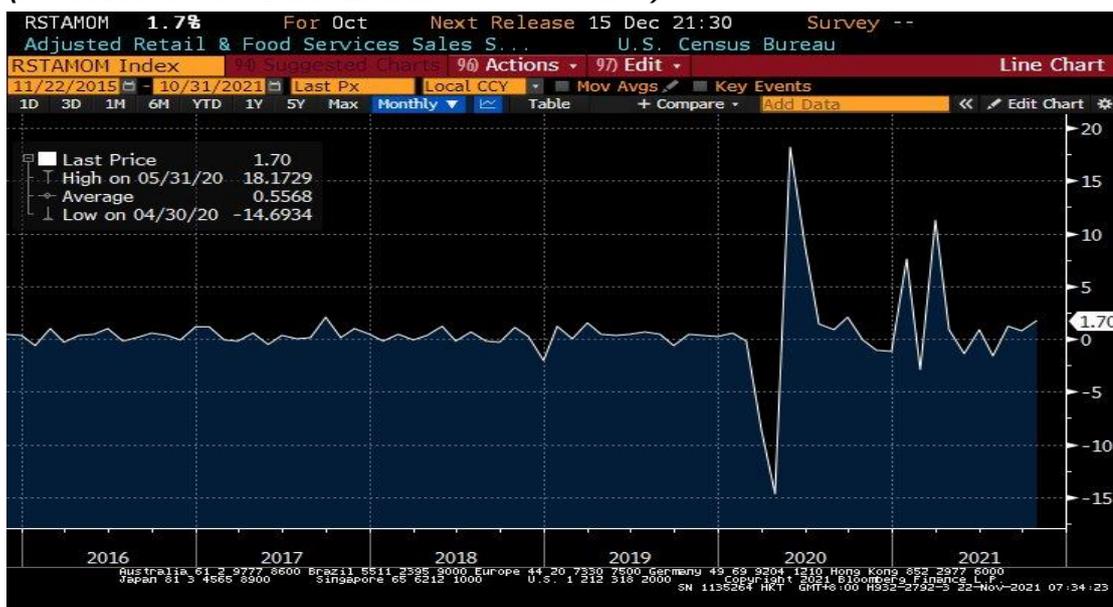


2021年11月23日

10月份，美國零售銷售錄得大幅增長、並高於市場預期，但小心現實環境未必一定如數據所公佈般理想!

上星期，美國政府公佈10月份零售銷售錄得按月增長1.7%，這不但高於9月份的增長0.7%、亦高於市場預期的增長1.4%。而且，在細閱整份零售銷售報告後，亦清楚見到高增長涉及多個零售環節，反映高增長屬頗全面。

美國零售銷售按月變化：如果用疫情前的水平作比較，1.7%的按月增長算是一個十分高的增長幅度（因為疫情前，按月增長普遍處於0%-1%之間）



資料來源：彭博

不過，在高增長背後，我們亦需要審慎觀察，

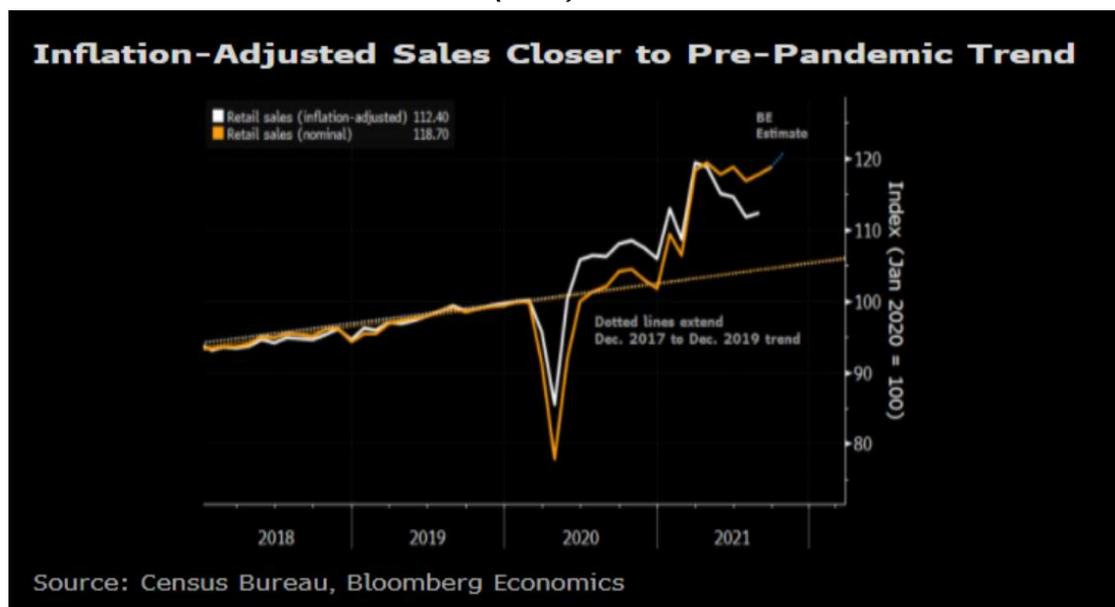
一、由於零售銷售的按月變化一向較波動，所以單一月份的高增長，並不能確定美國的零售市

道將可長時間維持十分理想的水平；

二、 更重要的，是零售銷售之所以錄得大幅上升，有可能是受到物價出現明顯上升所帶動，因為美國政府在計算零售銷售的按月變化時，是沒有扣除通脹因素的，所以當物價錄得明顯上升時，自然亦會帶動零售銷售金額的上升(即部分的上升並非美國人買多了零售產品、而是零售產品賣貴了而已)；

三、 同樣和高通脹有關的，是美國人有可能受到高通脹預期所影響，因而作出提前消費的舉動，因為在高通脹下，美國人明白越遲作出購買、價格很可能會變得越貴，所以對於一些已打算購買的產品，可能會受高通脹預期所影響而出現提前購買的情況。

零售銷售在扣除通脹因素後的情況(白色)：增幅明顯減少了不少!



資料來源：彭博

美國零售市道並非沒有隱憂!

- 美國政府因疫情而特別推出針對疫情的失業救濟在早前已完結。雖然美國就業市場已較上年錄得明顯和理想的復甦，但和疫情前相比，現時仍有約四百萬個職位的流失。而且，在特別失業救濟、和其他經濟援助措施相繼結束後，相信美國部分民眾的可消費能力將很可能因此而出現大幅下降；
- 通脹問題已成為美國零售業的最大隱憂之一。高油價已令美國人花在汽油的開支大幅增加，變相令美國家庭可用在零售消費的金額有所減少。另外，高通脹亦令零售商受壓而被迫加價，加價不利消費者的消費意欲。

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 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