

市场资讯 - 美国

财政刺激有进展及公司业绩提升市场的乐观情绪



由于1月初民众开始收到早前通过的纾困支票，美国1月份零售销售按月增长5.3%。然而，密歇根大学的消费者情绪指数从1月份的79下滑至2月份的76.8。由于疫情，家庭之间的收入不平等现象日益严重。消费者情绪主要受到低收入家庭的拖累。收入最低的三分之一家庭中只有23%表示其财务状况有所改善。相比之下，在收入最高的三分之一的家庭中，有54%的人表示自己的财务状况有所改善。

随着12月和1月的招聘降温，消费者信心转弱，非农就业职位在1月仅增加了49,000人，而2020年12月的非农就业职位向下修正至减少227,000人。然而，1月份失业率则跌0.4个百分点至6.3%。

随着疫苗接种的进行，新增确诊人数呈下降趋势。截至2月23日，新确诊的7天平均数由1月底的超过145,000人，跌至约65,400人。市场普遍预期，当通过广泛使用疫苗可以重新开放经济时，消费者信心将再次恢复。

在2月17日，亚特兰大联邦储备银行（Federal Reserve Bank of Atlanta）预测，以年率计美国GDP将在2021年第1季度按季增长9.5%，较上周预测的4.5%大幅增长。美国经济的复苏步伐将受到消费支出反弹的速度和持续性的影响，这将取决于创造就业的趋势和额外财政援助的时机。

❖ 12月和1月的招聘降温，消费者信心转弱，但市场普遍预期，当通过广泛使用疫苗可以重新开放经济时，消费者信心将再次恢复。

❖ 1.9万亿美元纾困方案取得进展，加上企业季度业绩普遍比市场预期好，支持市场乐观情绪。

❖ 美国经济的复苏步伐将受到消费支出反弹的速度和持续性的影响。

经济研究

2021 年 3 月

财政刺激措施的进展及业绩支持股市的乐观情绪

参议院和众议院于2月初通过了总统拜登1.9万亿美元纾困计划的预算决议。美国众议院议长佩洛西 (Nancy Pelosi) 预计，纾困方案的最终立法可能会在3月中之前完成，避免届时到期的额外失业救济金无以为继。

与此同时，根据彭博截至2月25日的数据，在标普500指数中公布了2020年第4季度业绩的公司中，约有79%的公司公布的业绩好于预期。这些公司主要来自电讯、科技、非必需消费品和金融等行业。疫情期间，这些行业的公司受惠于其服务和产品使用有所增加，或者能把业务营运设迁移至网上。

三大股票指数在2月份创下历史新高，但由于债息上升，股市升势在接近2月底时减弱。截至2月26日，纳斯达克只较1月底水平上升0.9%。标准普尔500和道琼斯工业平均指数在同一时期分别上升了2.6%和3.2%。

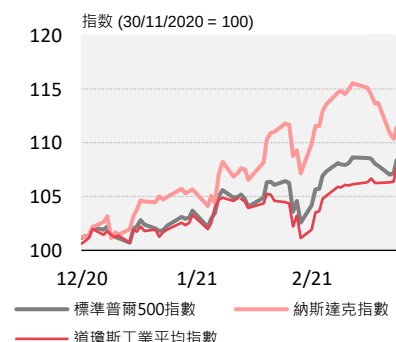
前景改善令债券孳息率及美元上涨

确诊数字下降以及1.9万亿美元的纾困方案快将落实，刺激了市场人士对2021年下半年经济前景改善和通胀回升的预期，从而推低了对债券的需求。

截至2月26日，10年期国债孳息率升至1.407%，比1月底水平高出约34个基点。

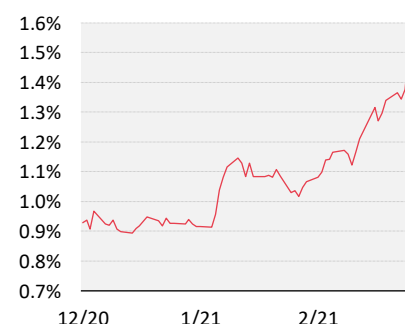
由于美国经济前景转好，美国国债孳息率飙升，美元在2月初攀升至91以上。接近月底时由于股市升势减弱，令部份投资者产生避险情绪，支持美元汇价。截至2月26日，美汇指数仍报90.879，比1月底的水平升约0.3%。

美国股市指数



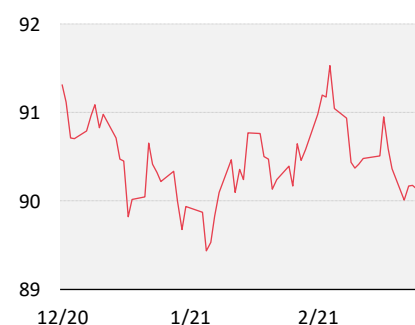
资料来源: 彭博 (数据截至 26/2/2021)

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 26/2/2021)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 26/2/2021)

免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制，仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外，其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此，作出任何投资决定前，投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定；如有需要，亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点，并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内资料的任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯，请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请电邮至 lerd@hkbea.com、电话：(852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

