

市場資訊 - 美國

財政刺激有進展及公司業績提升市場的樂觀情緒



由於1月初民眾開始收到早前通過的紓困支票，美國1月份零售銷售按月增長5.3%。然而，密歇根大學的消費者情緒指數從1月份的79下滑至2月份的76.8。由於疫情，家庭之間的收入不平等現象日益嚴重。消費者情緒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%表示其財務狀況有所改善。相比之下，在收入最高的三分之一的家庭中，有54%的人表示自己的財務狀況有所改善。

隨著12月和1月的招聘降溫，消費者信心轉弱，非農就業職位在1月僅增加了49,000人，而2020年12月的非農就業職位向下修正至減少227,000人。然而，1月份失業率則跌0.4個百分點至6.3%。

隨著疫苗接種的進行，新增確診人數呈下降趨勢。截至2月23日，新確診的7天平均數由1月底的超過145,000人，跌至約65,400人。市場普遍預期，當通過廣泛使用疫苗可以重新開放經濟時，消費者信心將再次恢復。

在2月17日，亞特蘭大聯邦儲備銀行（Federal Reserve Bank of Atlanta）預測，以年率計美國GDP將在2021年第1季度按季增長9.5%，較上週預測的4.5%大幅增長。美國經濟的復甦步伐將受到消費支出反彈的速度和持續性的影響，這將取決於創造就業的趨勢和額外財政援助的時機。

❖ 12月和1月的招聘降溫，消費者信心轉弱，但市場普遍預期，當通過廣泛使用疫苗可以重新開放經濟時，消費者信心將再次恢復。

❖ 1.9萬億美元紓困方案取得進展，加上企業季度業績普遍比市場預期好，支持市場樂觀情緒。

❖ 美國經濟的復甦步伐將受到消費支出反彈的速度和持續性的影響。

經濟研究

2021年3月

財政刺激措施的進展及業績支持股市的樂觀情緒

參議院和眾議院於2月初通過了總統拜登1.9萬億美元紓困計劃的預算決議。美國眾議院議長佩洛西 (Nancy Pelosi) 預計，紓困方案的最終立法可能會在3月中之前完成，避免屆時到期的額外失業救濟金無以為繼。

與此同時，根據彭博截至2月25日的數據，在標普500指數中公佈了2020年第4季度業績的公司中，約有79%的公司公佈的業績好於預期。這些公司主要來自電訊、科技、非必需消費品和金融等行業。疫情期間，這些行業的公司受惠於其服務和產品使用有所增加，或者能把業務營運設遷移至網上。

三大股票指數在2月份創下歷史新高，但由於債息上升，股市升勢在接近2月底時減弱。截至2月26日，納斯達克只較1月底水平上升0.9%。標準普爾500和道瓊斯工業平均指數在同一時期分別上升了2.6%和3.2%。

前景改善令債券孳息率及美元上漲

確診數字下降以及1.9萬億美元的紓困方案快將落實，刺激了市場人士對2021年下半年經濟前景改善和通脹回升的預期，從而推低了對債券的需求。

截至2月26日，10年期國債孳息率升至1.407%，比1月底水平高出約34個基點。

由於美國經濟前景轉好，美國國債孳息率飆升，美元在2月初攀升至91以上。接近月底時由於股市升勢減弱，令部份投資者產生避險情緒，支持美元匯價。截至2月26日，美匯指數仍報90.879，比1月底的水平升約0.3%。

美國股市指數



資料來源: 彭博 (數據截至 26/2/2021)

10年期美國國債孳息率



資料來源: 彭博 (數據截至 26/2/2021)

美匯指數



資料來源: 彭博 (數據截至 26/2/2021)

免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

