

经济研究 2021年4月

市场资讯 - 美国

劳动力市场和消费者情绪的改善进一步提振了增长前景



劳动力市场和消费者情绪的改善推动了经济复苏的乐观情绪

美国劳动力市场的招聘速度恢复在 2 月份比预期快。非农就业职位在当月增加了 379,000 个·1 月份的就业增长显著向上修正为 166,000。失业率从 6.3%进一步降至 6.2%。 2 月份的大部分工作增长来自休闲和酒店业,这些行业受到疫情的打击最大。由于部份地区放宽了用餐限制,休闲和酒店业增长了 355,000 个职位。

参众两院在每周的额外失业救济金于 3 月 14 日到期前,通过了 1.9 万亿美元的纾困措施,总统拜登于 3 月 11 日将该法案签署为法律。该法案将提供每星期 300 美元的额外失业救济金至 9 月 6 日;以及 1,400 美元的纾困支票予年收入 75,000 美元以下的人士。同时,疫苗接种正按计划进行。根据Our World in Data 数据,截至 3 月 23 日,美国人口中有 25.1%人已接种至少一剂疫苗,高于 2 月 28 日的 14.9%。在此背景下,3 月消费者信心指数从上月的 76.8 反弹至 84.9。

展望未来·美国的经济不断改善·主要受惠新一轮的刺激计划和疫苗接种继续取得进展。在 3 月 16 至 17 日的政策会议上,联储局将联邦基金利率目标维持在当前水平·并承诺将以目前的速度继续购买资产·直到在实现充分就业和稳定价格目标方面取得实质性进展为止。联储局还发布了乐观的经济预测·预计 2021 年 GDP 增速将从 12 月预测的 4.2%增至 6.5% 预计 2021年核心个人消费支出的通胀率将达 2.2%·也高于先前预测的 1.8%。同时·大多数联储局官员仍期望到 2023 年将利率维持在当前水平。

- ❖ 2 月就业市场改善善,主要受惠于休闲及酒店业录得职位增长。
- ❖ 新一轮纾困法案和 疫苗接种进度提振 了消费者信心。
- ❖ 强劲的增长前景推 动国债孳息率上 升。
- ❖ 债息高企可能会对 股票和楼市构成风 险。



经济研究

2021年4月

然而·劳工市场的复苏可能不平衡·由于国际的疫苗接种率仍处于较低水平·休闲及酒店和航空等与旅游相关的行业·可能需要更长的时间才能恢复到疫情前的水平。尽管就业市场在 2 月份的情况有所改善·但 2 月份休闲和酒店业的就业人数仍比 1 年前减少了约 350 万。

国债孳息率因市场担忧通货膨胀率上升和供应增加上涨

1.9 万亿美元的刺激法案的通过加剧了市场的预期,通胀将在今年较后时间加快回升,从而导致对固定收益资产的需求降低。同时,市场参与者普遍预计,美国政府未来将需要发行更多债务来为刺激措施提供资金,从而进一步提高债券孳息率。截至 3 月 29 日,10 年期美国国债孳息率收于 1.71%,比 2 月底的水平高出约 30 个基点。

经济前景改善和国债孳息率提高也促使部份市场人士猜测·联储局的政策立场改变会比原先预期的快·导致美元走强。尽管联储局在最近一次会议上承诺维持低利率·但点阵图显示·联邦公开市场委员会有四名成员希望在 2022 年加息·而 12 月会议上只有一名成员。加上对冲基金 Archegos Capital Management 大规模平仓。引发与该公司交易的银行可能面临亏损的担忧,导致市场出现避险情绪。截至 3 月 29 日·美汇指数为 92.944,比 2 月底的水平高约 2.3%。

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 29/3/2021)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 29/3/2021)

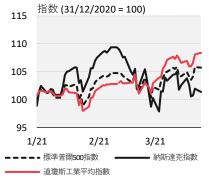
股票指数在债息上升的情况下表现各异

由于经济前景更为明朗·对经济周期敏感的公司推动股市上升。 市场普遍预期·消费者支出的反弹·以及今年较后时间强劲的经济增长将提振企业盈利。 截至 3 月 29 日·标准普尔 500 指数较 2 月底的水平上涨了 4.2%·而道琼斯指数则上涨了 7.2%。 尽管如此,国债孳息率上升引起了投资者对科技股高估值的警惕。 同时,投资者亦将资金转向受惠经济重开的行业。纳斯达克指数在同一时期则下跌了 1.0%。

债券孳息率高企可能会对资产价格构成风险

展望未来·随着经济前景的持续改善·预计国债孳息率将保持较高水平。由于贴现率上升·高估值的公司可能会面临估值调整·因此可能会导致股票市场更大的波动性。 此外·公司的盈利前景也可能受到利得税上升的挑战·因为总统拜登可能会透过加利得税以弥补刺激措施的支出。

美国股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至 29/3/2021)



经济研究 2021年4月

此外·按揭贷款利率可能会随着 10 年期国债孳息率的上升。 截至 3 月 25 日的一周·美国的 30 年固定利率按揭贷款利率从 1 月 7 日 2.65%的低位升至 3.17%。 再加上政府对业主采取的救济措施可能终止·买家可能会在资金成本上升的情况下面临更大的财务压力。而楼价在 2020 年已上涨了10.1%·这些因素将对高企的房地产价格构成潜在风险。



经济研究 2021年4月

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,投资产品之价格可升亦可跌。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·受适用的相关知职产权法保护。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。



©2021 东亚银行有限公司