

經濟研究 2021 年 4 月

市場資訊 - 美國

勞動力市場和消費者情緒的改善進一步提振了增長前景



勞動力市場和消費者情緒的改善推動了經濟復甦的樂觀情緒

美國勞動力市場的招聘速度恢復在 2 月份比預期快。非農就業職位在當月增加了 379,000 個·1 月份的就業增長顯著向上修正為 166,000。失業率從 6.3%進一步降至 6.2%。 2 月份的大部分工作增長來自休閒和酒店業,這些行業受到疫情的打擊最大。由於部份地區放寬了用餐限制,休閒和酒店業增長了 355,000 個職位。

参眾兩院在每週的額外失業救濟金於 3 月 14 日到期前‧通過了 1.9 萬億美元的紓困措施‧總統拜登於 3 月 11 日將該法案簽署為法律。該法案將提供每星期 300 美元的額外失業救濟金至 9 月 6 日;以及 1,400 美元的紓困支票予年收入 75,000 美元以下的人士。同時‧疫苗接種正按計劃進行。根據Our World in Data 數據‧截至 3 月 23 日‧美國人口中有 25.1%人已接種至少一劑疫苗‧高於 2 月 28 日的 14.9%。在此背景下‧3 月消費者信心指數從上月的 76.8 反彈至 84.9。

展望未來·美國的經濟不斷改善·主要受惠新一輪的刺激計劃和疫苗接種繼續取得進展。在3月16至17日的政策會議上·聯儲局將聯邦基金利率目標維持在當前水平·並承諾將以目前的速度繼續購買資產·直到在實現充分就業和穩定價格目標方面取得實質性進展為止。聯儲局還發布了樂觀的經濟預測·預計2021年GDP增速將從12月預測的4.2%增至6.5%。預計2021年核心個人消費支出的通脹率將達2.2%·也高於先前預測的1.8%。同時·大多數聯儲局官員仍期望到2023年將利率維持在當前水平。

- ❖ 2 月就業市場改善差,主要受惠於休閒及酒店業錄得職位增長。
- ❖ 新一輪紓困法案和 疫苗接種進度提振 了消費者信心。
- ❖ 強勁的增長前景推 動國債孳息率上 升。
- ❖ 債息高企可能會對 股票和樓市構成風 險。



經濟研究

然而·勞工市場的復甦可能不平衡·由於國際的疫苗接種率仍處於較低水平· 休閒及酒店和航空等與旅遊相關的行業·可能需要更長的時間才能恢復到疫 情前的水平。儘管就業市場在 2 月份的情況有所改善·但 2 月份休閒和酒 店業的就業人數仍比 1 年前減少了約 350 萬。

國債孳息率因市場擔憂通貨膨脹率上升和供應增加上漲

1.9 萬億美元的刺激法案的通過加劇了市場的預期,通脹將在今年較後時間加快回升,從而導致對固定收益資產的需求降低。同時,市場參與者普遍預計,美國政府未來將需要發行更多債務來為刺激措施提供資金,從而進一步提高債券孳息率。截至 3 月 29 日,10 年期美國國債孳息率收於 1.71%,比 2 月底的水平高出約 30 個基點。

經濟前景改善和國債孳息率提高也促使部份市場人士猜測·聯儲局的政策立場改變會比原先預期的快·導致美元走強。儘管聯儲局在最近一次會議上承諾維持低利率·但點陣圖顯示·聯邦公開市場委員會有四名成員希望在 2022 年加息·而 12 月會議上只有一名成員。加上對沖基金 Archegos Capital Management 大規模平倉·引發與該公司交易的銀行可能面臨虧損的擔憂·導致市場出現避險情緒。截至 3 月 29 日·美匯指數為 92.944·比 2 月底的水平高約 2.3%。



2021年4月

資料來源: 彭博 (數據截至 29/3/2021)

美匯指數



資料來源: 彭博 (數據截至 29/3/2021)

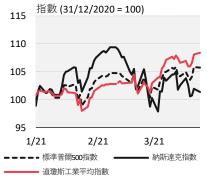
股票指數在債息上升的情況下表現各異

由於經濟前景更為明朗·對經濟周期敏感的公司推動股市上升。 市場普遍預期·消費者支出的反彈·以及今年較後時間強勁的經濟增長將提振企業盈利。 截至 3 月 29 日·標準普爾 500 指數較 2 月底的水平上漲了 4.2%·而 道瓊斯指數則上漲了 7.2%。 儘管如此·國債孳息率上升引起了投資者對科技股高估值的警惕。 同時·投資者亦將資金轉向受惠經濟重開的行業。納斯達克指數在同一時期則下跌了 1.0%。

債券孳息率高企可能會對資產價格構成風險

展望未來·隨著經濟前景的持續改善·預計國債孳息率將保持較高水平。由於貼現率上升·高估值的公司可能會面臨估值調整·因此可能會導致股票市場更大的波動性。此外·公司的盈利前景也可能受到利得稅上升的挑戰·因為總統拜登可能會透過加利得稅以彌補刺激措施的支出。

美國股市指數



資料來源: 彭博 (數據截至 29/3/2021)



經濟研究 2021 年 4 月

此外·按揭貸款利率可能會隨著 10 年期國債孳息率的上升。 截至 3 月 25 日的一週·美國的 30 年固定利率按揭貸款利率從 1 月 7 日 2.65%的低位升至 3.17%。 再加上政府對業主採取的救濟措施可能終止,買家可能會在資金成本上升的情況下面臨更大的財務壓力。而樓價在 2020 年已上漲了10.1%,這些因素將對高企的房地產價格構成潛在風險。



經濟研究 2021 年 4 月

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·並不構成証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,受適用的相關知職產權法保護。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。



©2021 東亞銀行有限公司