BEA東亞銀行

经济研究

2021 年 5 月

市场资讯 – 美国

经济数据强劲造就市场乐观情绪

整体经济受惠疫苗接种进度和财政刺激措施

随着新冠病毒新增感染人数下降，美国出现了自去年 8 月以来的最佳就业增长，3 月份非农就业职位增加了 916,000 个。 3 月份的失业率从前一个月的 6.2%进一步降至 6.0% 。由于美国政府向消费者发送了一轮现金支票，3 月份零售销售按月上升 9.8%。

以年率计，美国国内生产总值初值在 2021 年第 1 季度按季增长 6.4%，这主要是由于封城限制放宽，加上有大型纾困方案，刺激消费。 3 月份通胀率上升，整体消费物价指数按年增长 2.6%。由于去年基数较低，目前市场普遍预期通胀率有机会在未来几个月内飙升至 3%以上。

继 1.9 万亿美元的纾困方案后，总统拜登于 3 月底提出了另一项约值 2.3 万亿美元的 8 年基建计划。该计划着重于基建的升级和就业，同时促进电动汽车市场，基建升级以应对气候变化并提供就业培训。该计划还将在人工智能和生物技术等领域进行研发投资，以提高对华竞争力。随后他更向国会提出约值 1.8 万亿美元，主要针对家庭及儿童的援助计划。预计两项总值超过 4 万亿美元的大型计划资金，主要来自增加税收，例如将公司税率从目前的 21%提高到 28%，并取消了对化石燃料生产商的税收抵免和补贴，以及提高美国富裕阶层的资本利得税等。

展望未来，拜登提议用于基建升级及研发投资，从长远来看应该会提高美国的生产效率。然而，企业税上升将部分抵销对经济增长的正面影响。

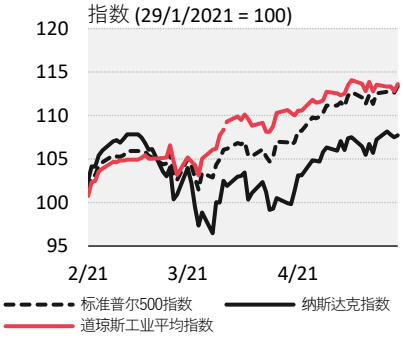
- **随着封城限制的放宽，加上有大型纾困方案，第 1 季度国内生产总值增长改善。**
- **总统拜登透过增加税收，以支持基建计划，可能会温和地促进长期经济增长。**
- **若联储局比先前预计提早改变政策立场，将为金融市场带来动荡。**

经济数据改善支持股票指数反弹

经济数据的改善提振了 4 月份的投资者信心。此外，债券孳息率回落令投资者重燃对科技公司的兴趣。截至 4 月 29 日，标普 500 指数和纳斯达克指数与 3 月底水平相比，分别录得 6.0%及 6.3%的升幅。道琼斯指数在同一时期内则上升了 3.3%。

展望将来，美国的疫苗接种将为未来数个季度的经济复苏带来支持。截至 4 月 29 日，约 43%的美国人口已接种至少一剂疫苗。未来数月，美国企业的利润前景预期仍然乐观。然而，美国企业税率的上升有可能对上市公司的盈利能力有负面影响，从而不利于其股价表现。

美国股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至 29/4/2021)

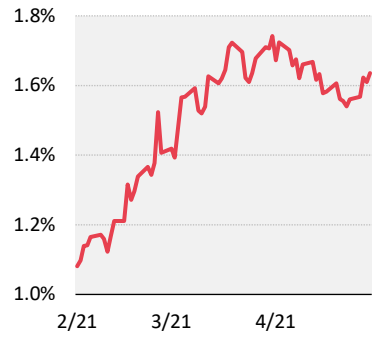
新冠病毒及地缘政治紧张局势的担忧驱使国债孳息率下降

新冠病毒疫情的不明朗因素令 4 月份的债券市场出现避险情绪。整体而言，新兴国家新冠病毒新增感染数字仍持续上升。另外，由于出现血栓个案，美国监管机构呼吁暂停使用强生疫苗。此外，拜登总统还宣布了针对俄罗斯涉嫌干预选举的报复措施。截至 4 月 29 日，10 年期美国国债孳息率为 1.636%，比 3 月底的水平低约 11 个基点。

由于股市回升，避险资产需求下降，加上美国国债孳息率回落，美元回软。同时，联储局在 4 月的会议上维持主要息率不变，并表示将继续支持经济复苏。主席鲍威尔表明，联储局尚未准备讨论缩减其资产购买计划。联储局的议息结果为美元进一步带来了下行压力。截至 4 月 29 日，美元指数与 3 月底的水平相比下跌 2.8%。

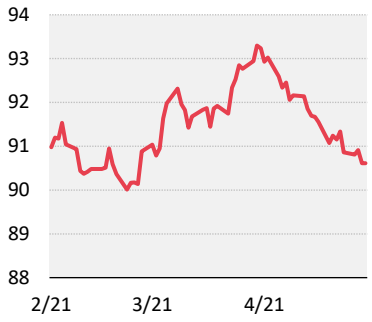
关于使货币政策正常化的时机，圣路易斯联邦储备银行行长布拉德曾表示，一旦美国 75%或 80%的人口已接种疫苗，联储局就可能开始讨论缩减买债计划规模。在目前的疫苗接种速度下，这个目标可能会在 2021 年夏季实现。展望未来，联储局是否会较之前预计更早改变政策立场，或会为金融市场带来动荡。

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 29/4/2021)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 29/4/2021)

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