

市場資訊 – 美國

經濟數據強勁造就市場樂觀情緒



整體經濟受惠疫苗接種進度和財政刺激措施

隨著新冠病毒新增感染人數下降，美國出現了自去年 8 月以來的最佳就業增長，3 月份非農就業職位增加了 916,000 個。3 月份的失業率從前一個月的 6.2% 進一步降至 6.0%。由於美國政府向消費者發送了一輪現金支票，3 月份零售銷售按月上升 9.8%。

以年率計，美國國內生產總值初值在 2021 年第 1 季度按季增長 6.4%，這主要是由於封城限制放寬，加上有大型紓困方案，刺激消費。3 月份通脹率上升，整體消費物價指數按年增長 2.6%。由於去年基數較低，目前市場普遍預期通脹率有機會在未來幾個月內飆升至 3% 以上。

繼 1.9 萬億美元的紓困方案後，總統拜登於 3 月底提出了另一項約值 2.3 萬億美元的 8 年基建計劃。該計劃著重於基建的升級和就業，同時促進電動汽車市場，基建升級以應對氣候變化並提供就業培訓。該計劃還將在人工智能和生物技術等領域進行研發投資，以提高對華競爭力。隨後他更向國會提出約值 1.8 萬億美元，主要針對家庭及兒童的援助計劃。預計兩項總值超過 4 萬億美元的大型計劃資金，主要來自增加稅收，例如將公司稅率從目前的 21% 提高到 28%，並取消了對化石燃料生產商的稅收抵免和補貼，以及提高美國富裕階層的資本利得稅等。

展望未來，拜登提議用於基建升級及研發投資，從長遠來看應該會提高美國的生產效率。然而，企業稅上升將部分抵銷對經濟增長的正面影響。

❖ 隨著封城限制的放寬，加上有大型紓困方案，第 1 季度國內生產總值增長改善。

❖ 總統拜登透過增加稅收，以支持基建計劃，可能會溫和地促進長期經濟增長。

❖ 若聯儲局比先前預計提早改變政策立場，將為金融市場帶來動盪。

經濟研究

2021 年 5 月

經濟數據改善支持股票指數反彈

經濟數據的改善提振了 4 月份的投資者信心。此外，債券孳息率回落令投資者重燃對科技公司的興趣。截至 4 月 29 日，標普 500 指數和納斯達克指數與 3 月底水平相比，分別錄得 6.0%及 6.3%的升幅。道瓊斯指數在同一時期內則上升了 3.3%。

展望將來，美國的疫苗接種將為未來數個季度的經濟復甦帶來支持。截至 4 月 29 日，約 43%的美國人口已接種至少一劑疫苗。未來數月，美國企業的利潤前景預期仍然樂觀。然而，美國企業稅率的上升有可能對上市公司的盈利能力有負面影響，從而不利於其股價表現。

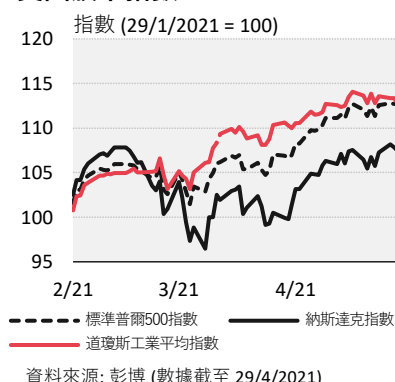
新冠病毒及地緣政治緊張局勢的擔憂驅使國債孳息率下降

新冠病毒疫情的不明朗因素令 4 月份的債券市場出現避險情緒。整體而言，新興國家新冠病毒新增感染數字仍持續上升。另外，由於出現血栓個案，美國監管機構呼籲暫停使用強生疫苗。此外，拜登總統還宣布了針對俄羅斯涉嫌干預選舉的報復措施。截至 4 月 29 日，10 年期美國國債孳息率為 1.636%，比 3 月底的水平低約 11 個基點。

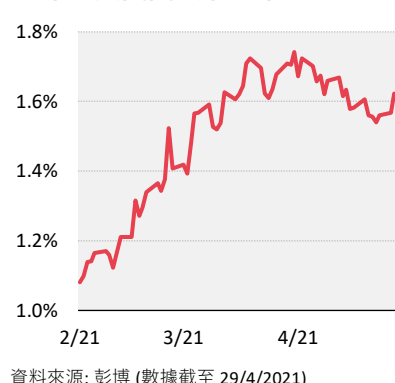
由於股市回升，避險資產需求下降，加上美國國債孳息率回落，美元回軟。同時，聯儲局在 4 月的會議上維持主要息率不變，並表示將繼續支持經濟復甦。主席鮑威爾表明，聯儲局尚未準備討論縮減其資產購買計劃。聯儲局的議息結果為美元進一步帶來了下行壓力。截至 4 月 29 日，美元指數與 3 月底的水平相比下跌 2.8%。

關於使貨幣政策正常化的時機，聖路易斯聯邦儲備銀行行長布拉德曾表示，一旦美國 75%或 80%的人口已接種疫苗，聯儲局就可能開始討論縮減買債計劃規模。在目前的疫苗接種速度下，這個目標可能會在 2021 年夏季實現。展望未來，聯儲局是否會較之前預計更早改變政策立場，或會為金融市場帶來動盪。

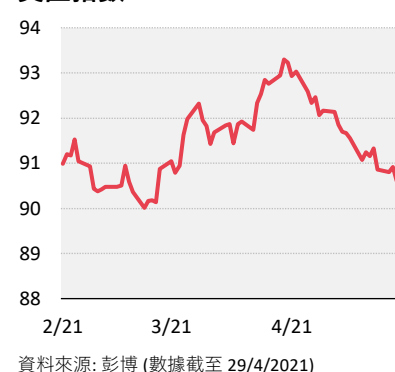
美國股市指數



10年期美國國債孳息率



美匯指數



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。

