

通过债限并非解决美国经济问题

美国债务上限风浪告一段落，但美国财政问题仍未完全解决。今天美国就业市场火热，失业率偏低加上远超预期的新增职位，但细观工商业有关的前瞻性指标，大部份皆处于悲观状态。另外，民主党妥协下未来政府支出将会减少，暗示赖以自豪的消费强劲未来将要下调，影响整体经济增长速度。但奇怪的是，近日部分投行及国际组织向上修订美国及全球经济预测，彷彿把俄乌战事、中美阵营贸易脱钩、成熟经济体通胀高企、中国经济不似如期等等都抛诸脑后，美国为首的主要经济体继续「欣欣向荣」。这样背驰才是市场担心经济背后存在无形隐患。

美国财政部多次表示债务上限过去，但美债销情未如理想，迫使当局提高短期国债收益率以吸引需求，为未来政府支出造成压力。加上多名美联储委员表示未来仍须加息以遏止通胀，暗示不论收益率，其他利率包括 LIBOR 及私人市场贷款利率将被迫上升，不利经济增长。美联储有意再加息 25 基点，暗示银行危机将会持续，更甚是风险蔓延至高息债市。美国 1 年期以内国债收益率普遍高过 5%，高息债发行人须再提升收益率才能吸引资金。当生意不景时，何来偿还如此高息及本金？情况无疑把高息债推入绝路，加深及加速美国经济进入衰退。总括而言，债务上限过后，美国经济仍未摆脱衰退阴霾。

过去 1 年美国国债 10 年期收益率走势，由最初高见约 4.2% 后逐步回落至近日约 3.8%，反映大型资金正趁机吸纳国债。虽然表现远不及美股 3 大指数，但以风险调整后表现评估，美债市场更见吸引。美国 1 年期国债 CDS 由债限风波期间急升至近 200 点子后大幅下跌，至今徘徊在 30 点子，与其他成熟国家只有单位数字相比，美债违约风险未被完全消化。观察投资级别及高息债券信贷息差，现水平仍较风波前高近 1 倍，暗示今天美债私人市场仍留有余愧。但相比股市的风险溢价，美债较美股吸引。

自去年美联储无视通胀到忽然大幅并持续加息，笔者多次重申公私营对经济走向预测，再在投资市场（尤其股市）呈现出的背驰才是真正风险。6 月 14 日除了议息结果，更重要是美联储如何修订未来经济预测。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

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。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，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，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，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之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。