

选票大过天

美国经济褐皮书反映商业前景悲观，美国国债拍卖结果又乏善可陈，加上上周标普全球公布美国综合 PMI 指数创两年高位。市场又炒作推迟减息，某些委员又跑出来表演模棱两可的语言艺术，配合华尔街推波助澜，投机资金藉势炒作图利已屡见不鲜。现况是否如以上预测般推演？

美国综合 PMI 指数报 54.4，同期服务及制造业 PMI 分别为 54.8 及 50.90，反映综合表现大部份由服务业贡献。归功于持续高息，过去制造业 PMI 长期压抑在 50 盛衰水平。营运及资本成本持续高企，试问企业按年纯利能否抵消？如不，倒不如结业罢了。再者，早前第 1 季 GDP 数据结果相若。消费持续稳定增长，但由私人投资到国际贸易皆出现弱势，甚至负值。GDP 最终由去年 4.9 降至上季 3.4%，再「腰斩」至今年 1.6%。只靠消费而忽视其他领域，如何称得上经济强劲？持续急挫的 GDP 结果，除了向厚颜地高举美国经济为「金发女孩」的华尔街分析员打脸外，亦为屡创新高的美股增添阴霾。

其实问题源于拜登政府不断透过豁免学生贷款等「派糖」政策刺激民间消费，目标为年青人及知识分子待游离选民，为选举造势。顺势利用高息击退国际「去美元化」热潮，但代价是商业领域问题恶化。只要投票日前保住商业或贷款领域不要大幅爆煲，对拜登而言减息并无迫切性。重申未来美息走势取决于 7 月初公布的失业率及 7 月下旬公布第 2 季 GDP 初值，如结果出现市场预期般升穿 4% 及下降至 0.5 至 0.8% 时，美联储如何「口硬」都要就范减息，又再「搬龙门」后美联储信誉将荡然无存。

以史为鉴，1979 年沃尔克坚持高息后经济单季直插至衰退，之后亡羊补牢地多次减息，脉络被打断的 GDP 期后花掉 3 年时间才能复原，同期通胀未见明显下跌。今天情况更差，央行紧缩流动性但政府却加大财政力量，流动性偏则不单压抑商业投资，连带政府须加大发债来填补财赤，唯有更高债息才成功拍卖，债台高筑下市场担心美国政府未来连还息都可能出现压力，综合问题较 1979 年时更严峻。

但在政客眼中，那又如何？总之选票大过天，豪赌赢了是个人荣誉，输了便举国买单，华丽转身后又可再踏舞台。只赚不赔的操作，何乐而不为？

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，应详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。