

## 大约在夏季

笔者在本专栏中多次强调导致美联储首次降息的原因是 GDP 而非市场经常争论的 CPI，只是官员以 CPI 作幌子把市场焦点由经济衰退转移至虚拟的 2%通胀目标，作用仿如驴子前的甘笋。在此不再累赘，但上周的经济数据及随后的市场反应正左证了笔者分析。

去年第 3 季美国按季 GDP 由 2.1 倍升至 4.9%，当时笔者多次警惕数字背后与其他经济数据不符，但市场解释为受天后巡回演唱会刺激。如果属实，更是美国经济的悲哀及矮化财金官员的贡献，在此不再讨论。及后 GDP 由 4.9 下降 3 分之 1 至 3.4%，最近更「腰斩」至 1.6%。除了向过去以「金发女孩」护航的华尔街大行打脸外，亦凸显了拜登多次以「豁免学生贷款」手段刺激消费的效益不彰。经济走弱下一步便是失业率上升。最新失业率为 3.9%，其实由去年 7 月 3.5%已反复攀升至今，只是市场受「甘笋」影响下失焦。今天临近 4%的拐点，大行才「醒觉」美联储的职责除了通胀便是失业率？上周数据公布后美股实时反弹，对通胀「高企」又忽视失忆？因此，再次强调 CPI 只是幌子，美联储首次降息将是受制于 GDP。第 2 季 GDP 将在 7 月中旬公布，如跌势不止或出现近乎 0%时，7 月 31 日的美联储议息将是全球投资市场的拐点。今天大行们又把减息时间由 11 月提前至 9 月，加上美国总统大选的考虑，对拜登而言 7 和 9 月各 1 次将是更好的选择。

除了美国 GDP，6 月 6 日欧盟选举将是另一关键。Gallup 提供的民调显示，美国总统拜登的支持度已跌至 38.7%，是 50 年代起总统同期民调中最低，大选岌岌可危。今天美国各大学出现多场示威，尽快平息是首要，而重要是结束已成为拜登选举「负资产」的中东战事，过去的道德高地已成历史。多项调查显示在经济持续低迷下极右派欧洲政党将在是次欧盟选举中获得更多席位，如果属实或动摇欧洲国际政策趋向内向，亦弱化向美国马首是瞻的态度。加上 7 月 26 日将是巴黎奥运会，尽快为中东战事定断将有利欧洲。君不见上月德国总理带同商业团队访华，今天中国领导人习主席出访欧洲，更耀眼的是巴国哈马斯及法塔赫在中国进行和谈。以上种种外交举措正反映局势异化，并影响着各资产

走势，一周内纽约期油已跌穿 80 美元，金价又跌穿 2,300 美元，美债息急跌，中港股市成交及指数连升多日等等。

重申全球大选年间人为及政治因素的重要性远超金融分析，未来拐点将大约在夏季。

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。