

通過債限並非解決美國經濟問題

美國債務上限風浪告一段落，但美國財政問題仍未完全解決。今天美國就業市場火熱，失業率偏低加上遠超預期的新增職位，但細觀工商業有關的前瞻性指標，大部份皆處於悲觀狀態。另外，民主黨妥協下未來政府支出將會減少，暗示賴以自豪的消費強勁未來將要下調，影響整體經濟增長速度。但奇怪的是，近日部分投行及國際組織向上修訂美國及全球經濟預測，彷彿把俄烏戰事、中美陣營貿易脫鉤、成熟經濟體通脹高企、中國經濟不似如期等等都拋諸腦後，美國為首的主要經濟體繼續「欣欣向榮」。這樣背馳才是市場擔心經濟背後存在無形隱患。

美國財政部多次表示債務上限過去，但美債銷情未如理想，迫使當局提高短期國債收益率以吸引需求，為未來政府支出造成壓力。加上多名美聯儲委員表示未來仍須加息以遏止通脹，暗示不論收益率，其他利率包括 LIBOR 及私人市場貸款利率將被迫上升，不利經濟增長。美聯儲有意再加息 25 基點，暗示銀行危機將會持續，更甚是風險蔓延至高息債市。美國 1 年期以內國債收益率普遍高過 5%，高息債發行人須再提升收益率才能吸引資金。當生意不景時，何來償還如此高息及本金？情況無疑把高息債推入絕路，加深及加速美國經濟進入衰退。總括而言，債務上限過後，美國經濟仍未擺脫衰退陰霾。

過去 1 年美國國債 10 年期收益率走勢，由最初高見約 4.2% 後逐步回落至近日約 3.8%，反映大型資金正趁機吸納國債。雖然表現遠不及美股 3 大指數，但以風險調整後表現評估，美債市場更見吸引。美國 1 年期國債 CDS 由債限風波期間急升至近 200 點子後大幅下跌，至今徘徊在 30 點子，與其他成熟國家只有單位數字相比，美債違約風險未被完全消化。觀察投資級別及高息債券信貸息差，現水平仍較風波前高近 1 倍，暗示今天美債私人市場仍留有餘愧。但相比股市的風險溢價，美債較美股吸引。

自去年美聯儲無視通脹到忽然大幅並持續加息，筆者多次重申公私營對經濟走向預測，再在投資市場（尤其股市）呈現出的背馳才是真正風險。6 月 14 日除了議息結果，更重要是美聯儲如何修訂未來經濟預測。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

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。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。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，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，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

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，本文件內的資料之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。