

## 選票大過天

美國經濟褐皮書反映商業前景悲觀，美國國債拍賣結果又乏善可陳，加上上週標普全球公布美國綜合 PMI 指數創兩年高位。市場又炒作推遲減息，某些委員又跑出來表演模稜兩可的語言藝術，配合華爾街推波助瀾，投機資金藉勢炒作圖利已屢見不鮮。現況是否如以上預測般推演？

美國綜合 PMI 指數報 54.4，同期服務及製造業 PMI 分別為 54.8 及 50.90，反映綜合表現大部份由服務業貢獻。歸功於持續高息，過去製造業 PMI 長期壓抑在 50 盛衰水平。營運及資本成本持續高企，試問企業按年純利能否抵消？如不，倒不如結業罷了。再者，早前第 1 季 GDP 數據結果相若。消費持續穩定增長，但由私人投資到國際貿易皆出現弱勢，甚至負值。GDP 最終由去年 4.9 降至上季 3.4%，再「腰斬」至今年 1.6%。只靠消費而忽視其他領域，如何稱得上經濟強勁？持續急挫的 GDP 結果，除了向厚顏地高舉美國經濟為「金髮女孩」的華爾街分析員打臉外，亦為屢創新高的美股增添陰霾。

其實問題源於拜登政府不斷透過豁免學生貸款等「派糖」政策刺激民間消費，目標為年青人及智識分子待游離選民，為選舉造勢。順勢利用高息擊退國際「去美元化」熱潮，但代價是商業領域問題惡化。只要投票日前保住商業或貸款領域不要大幅爆煲，對拜登而言減息並無迫切性。重申未來美息走勢取決於 7 月初公布的失業率及 7 月下旬公布第 2 季 GDP 初值，如結果出現市場預期般升穿 4% 及下降至 0.5 至 0.8% 時，美聯儲如何「口硬」都要就範減息，又再「搬龍門」後美聯儲信譽將蕩然無存。

以史為鑒，1979 年沃爾克堅持高息後經濟單季直插至衰退，之後亡羊補牢地多次減息，脈絡被打斷的 GDP 期後花掉 3 年時間才能復原，同期通脹未見明顯下跌。今天情況更差，央行緊縮流動性但政府卻加大財政力量，流動性偏則不單壓抑商業投資，連帶政府須加大發債來填補財赤，唯有更高債息才成功拍賣，債台高築下市場擔心美國政府未來連還息都可能出現壓力，綜合問題較 1979 年時更嚴峻。

但在政客眼中，那又如何？總之選票大過天，豪賭贏了是個人榮譽，輸了便舉國買單，華麗轉身後又可再踏舞台。只賺不賠的操作，何樂而不為？

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。