

大約在夏季

筆者在本專欄中多次強調導致美聯儲首次降息的原因是 GDP 而非市場經常爭論的 CPI，只是官員以 CPI 作幌子把市場焦點由經濟衰退轉移至虛假的 2%通脹目標，作用仿如驢子前的甘筍。在此不再累贅，但上週的經濟數據及隨後的市場反應正佐證了筆者分析。

去年第 3 季美國按季 GDP 由 2.1 倍升至 4.9%，當時筆者多次警惕數字背後與其他經濟數據不符，但市場解釋為受天后巡迴演唱會刺激。如果屬實，更是美國經濟的悲哀及矮化財金官員的貢獻，在此不再討論。及後 GDP 由 4.9 下降 3 分之 1 至 3.4%，最近更「腰斬」至 1.6%。除了向過去以「金髮女孩」護航的華爾街大行打臉外，亦凸顯了拜登多次以「豁免學生貸款」手段刺激消費的效益不彰。經濟走弱下一步便是失業率上升。最新失業率為 3.9%，其實由去年 7 月 3.5% 已反覆攀升至今，只是市場受「甘筍」影響下失焦。今天臨近 4% 的拐點，大行才「醒覺」美聯儲的職責除了通脹便是失業率？上週數據公布後美股即時反彈，對通脹「高企」又忽視失憶？因此，再次強調 CPI 只是幌子，美聯儲首次降息將是受制於 GDP。第 2 季 GDP 將在 7 月中旬公布，如跌勢不止或出現近乎 0% 時，7 月 31 日的美聯儲議息將是全球投資市場的拐點。今天大行們又把減息時間由 11 月提前至 9 月，加上美國總統大選的考量，對拜登而言 7 和 9 月各 1 次將是更好的選擇。

除了美國 GDP，6 月 6 日歐盟選舉將是另一關鍵。Gallup 提供的民調顯示，美國總統拜登的支持度已跌至 38.7%，是 50 年代起總統同期民調中最低，大選岌岌可危。今天美國各大學出現多場示威，盡快平息是首要，而重要是結束已成為拜登選舉「負資產」的中東戰事，過去的道德高地已成歷史。多項調查顯示在經濟持續低迷下極右派歐洲政黨將在是次歐盟選舉中獲得更多席位，如果屬實或動搖歐洲國際政策趨往內向，亦弱化向美國馬首是瞻的態度。加上 7 月 26 日將是巴黎奧運會，盡快為中東戰事定斷將有利歐洲。君不見上月德國總理帶同商業團隊訪華，今天中國領導人習主席出訪歐洲，更耀眼的是巴國哈馬斯及法塔赫在中國進行和談。以上種種外交舉措正反映局勢異化，並影響著各資產走勢，一週內紐約期油已跌穿 80 美元，金價又跌穿 2,300 美元，美債息急跌，中港股市成交及指數連升多日等等。

重申全球大選年間人為及政治因素的重要性遠超金融分析，未來拐點將大約在夏季。

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。