

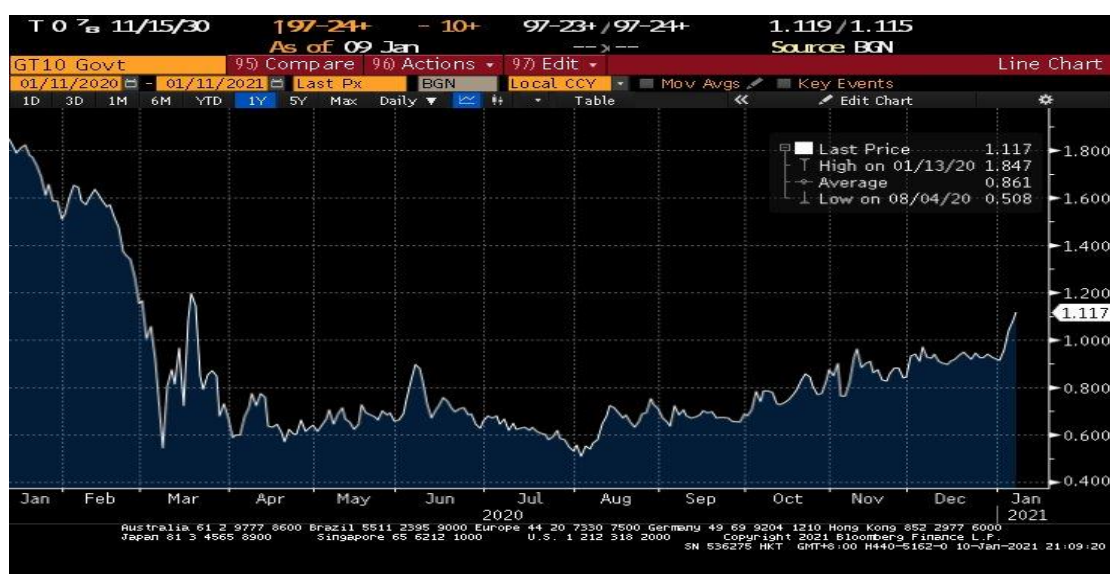


2021 年 1 月 11 日

上星期，美国国债孳息率升穿 1% 心理关口，投资者绝对要加以留意！

受到美国参议院议席补选的结果所影响(民主党全胜两个补选的议席)，市场预期拜登政府将可大幅增加更多的经济纾困方案，市场认为这将可令经济复苏速度加快，刺激资金进一步由国债市场流出，令国债孳息率受压上升。

美国十年期国债孳息率：上星期升穿 1%，并最终上升至 1.11%

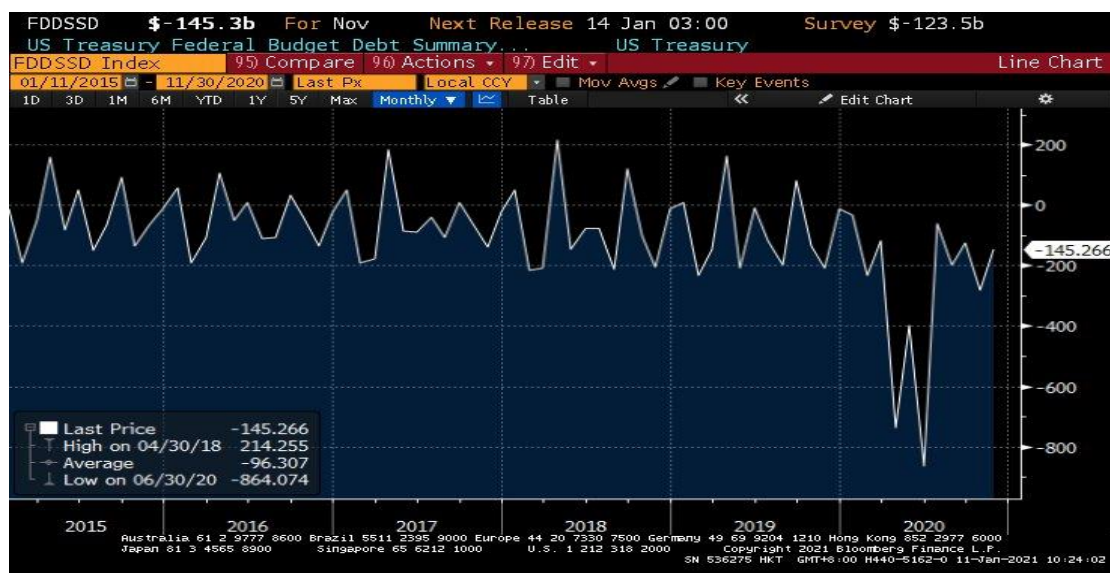


数据源：彭博

虽然市场普遍认为国债孳息率上升是因为市场对经济前景转趋更乐观、因而令资金从较低风险的债市流向较高风险的股市

但如我们早前所作出的警告一样，投资者亦不可忽略国债孳息率上升有可能是反映市场对美国政府财政、以至偿债能力的信心下降。因为在疫情的影响下，上年美国政府已创出高达 3 万亿美元的财政赤字，如果拜登政府如现时市场预期般再大幅增加经济纾困方案，今年美国政府的财赤预期将不会有甚么重大明显的改善，变相令本已严重的美国政府债务问题变得更加严重。

美国政府财政赤字：受疫情所打击，上年大幅增加至 3 万亿美元



数据源：彭博

美国政府总债务：若拜登政府如现时市场预期般再大幅增加经济纾困方案的话，总债务随时在 2021 年就会升穿 30 万亿美元(这代表才四年时间，美国政府债务就再次增加了 10 万亿美元)



数据源：彭博

过去几个月美元持续走弱，有可能反映投资者对美元资产的信心正持续下降

过去几个月美元持续走弱，可能已是市场给与大家的一个讯号，反映市场开始对美元资产没有过去般有绝对的信心。而根据最新公布的数据所反映，美元占全球财政储备的比率，亦进一步录得下降 (2020 年第三季度为 60.4%，而 2020 年第二季度为 61.2%)。

美元占全球财政储备的比率



数据源：彭博

若投资者对美国政府财政的担忧增加，美元或美债随时出现更大、以至失控的下挫

较年长的投资者应该还记得，早年欧元区曾因政府和银行间债务问题严重而出现债务危机。虽然我们不相信在短期内美国会出现近似的危机，但一旦因投资者信心持续下降至令债息进一步大幅上升的话，我们相信必定对现时“牛气冲天”的股市带来重大的痛撃。

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 info@asset-mg.com 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932