

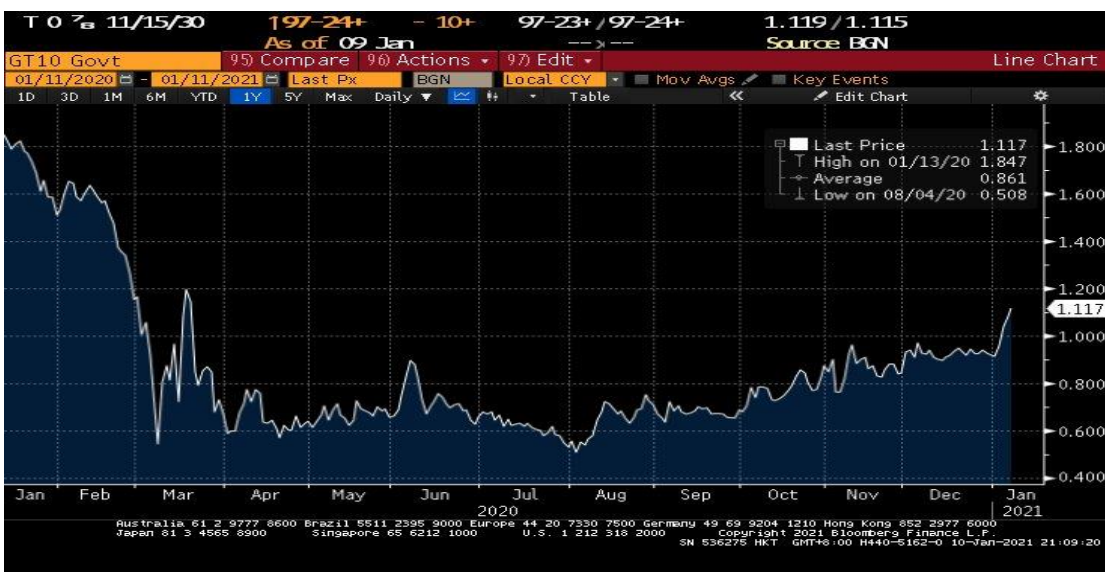


2021 年 1 月 11 日

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%

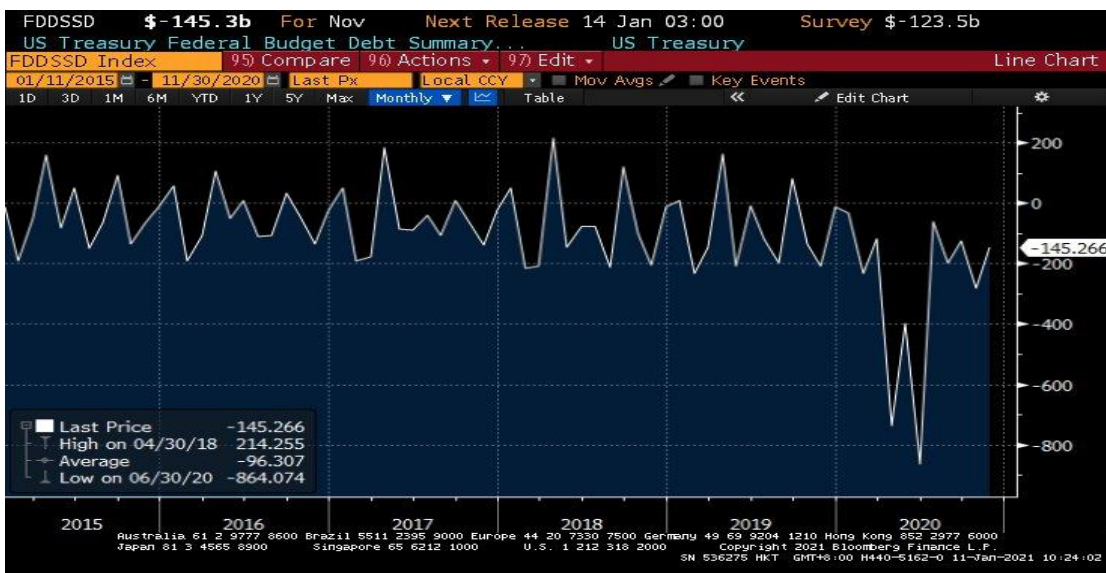


数据源：彭博

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击。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932