

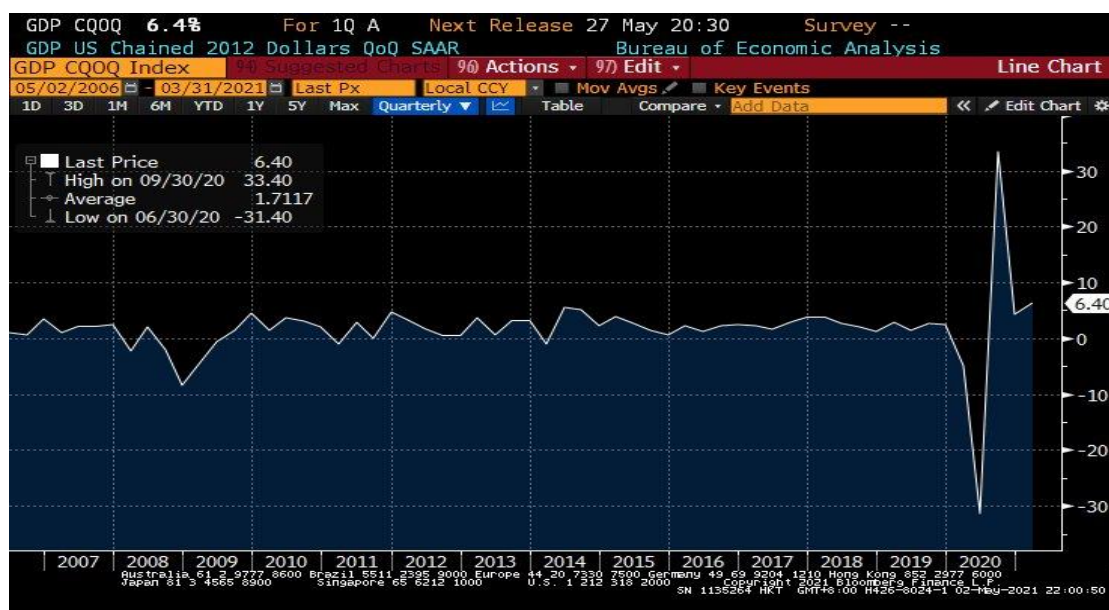


2021 年 5 月 3 日

美國經濟雖然在第一季度錄得十分高的增長，但數據公佈後卻未有為股市帶來太大的額外上升動力

上星期四，美國政府公佈第一季度經濟增長數據，按季增長率(經年率化後)為 6.4%，大幅高於上年第四季度的 4.3%、亦大幅高於過去十年平均的 2.2%，但輕微低於市場預期的 6.7%。

美國 2021 年第一季度經濟增長



資料來源：彭博

美國經濟在第一季度錄得大幅增長，是由於：

一、疫情在美國自今年 3 月份起出現明顯的改善(包括受助於美國部分州份在早前實施較嚴格的防疫政策、再加上更多美國民眾相繼完成疫苗接種)，令部分早前因疫情惡化而受限的經濟活動得以重開，有利經濟活動在第一季度錄得大幅度的回升。到目前為止，已有 30%的美國民眾接受了完整的疫苗接種、亦有一半美國民眾接種至少一劑疫苗；

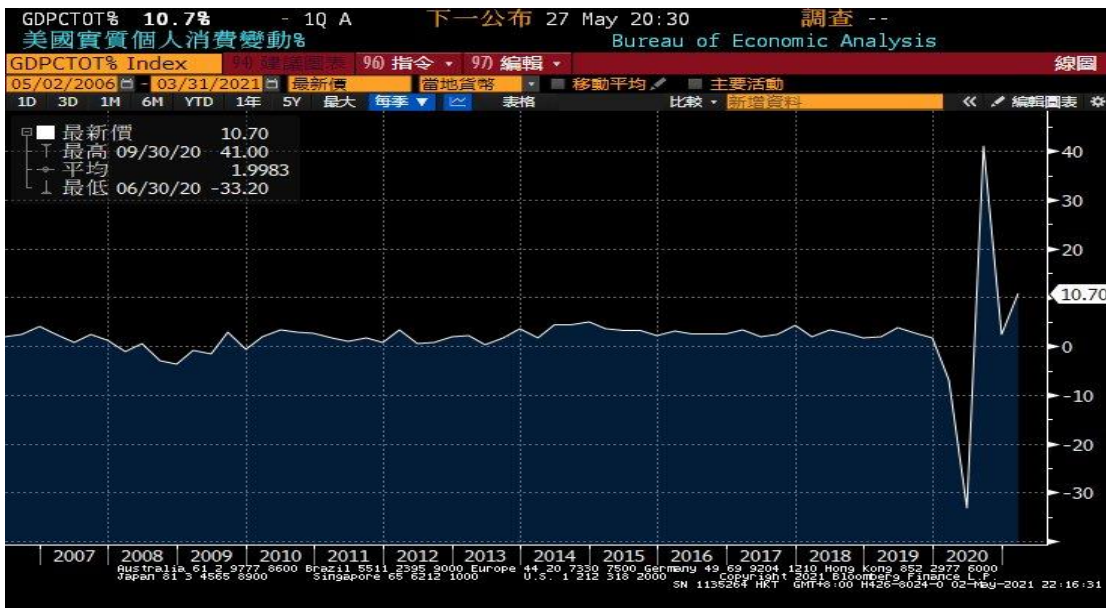
二、受到美國政府大推擴張性財政政策所刺激。今年 3 月份，美國國會正式通過由拜登提出總值達 1.9 萬億美元的經濟援助方案，再加上在上年 12 月份由特朗普拍板的 0.9 萬億經濟援助方案，在今年第一季度，美國政府共向經濟投入 2.8 萬億美元，是美國經濟一年生產規模 21.5 萬的 13%。

美國消費市道大幅受到美國政府向民眾大派現金所刺激、個人消費成為第一季度經濟增長的主力貢

獻者

美國政府分別在上年 12 月份和今年 3 月份的巨額經濟援助方案中，共向大部分美國民眾(除了年收入較高者外)每人派發 2,000 美元。雖然不少美國民眾將這 2,000 美元儲起、甚至用來買股票或作其他投資，但亦有不少錢是被用作個人消費，因而大幅刺激相關的零售消費市道。當然，消費市道在第一季度錄得大幅增長，亦和疫情出現改善後、更多美國民眾可重新出街消費購物有關。

美國第一季度個人消費增長：錄得 10.7% 的上升，上升幅度比整體經濟增長還要大



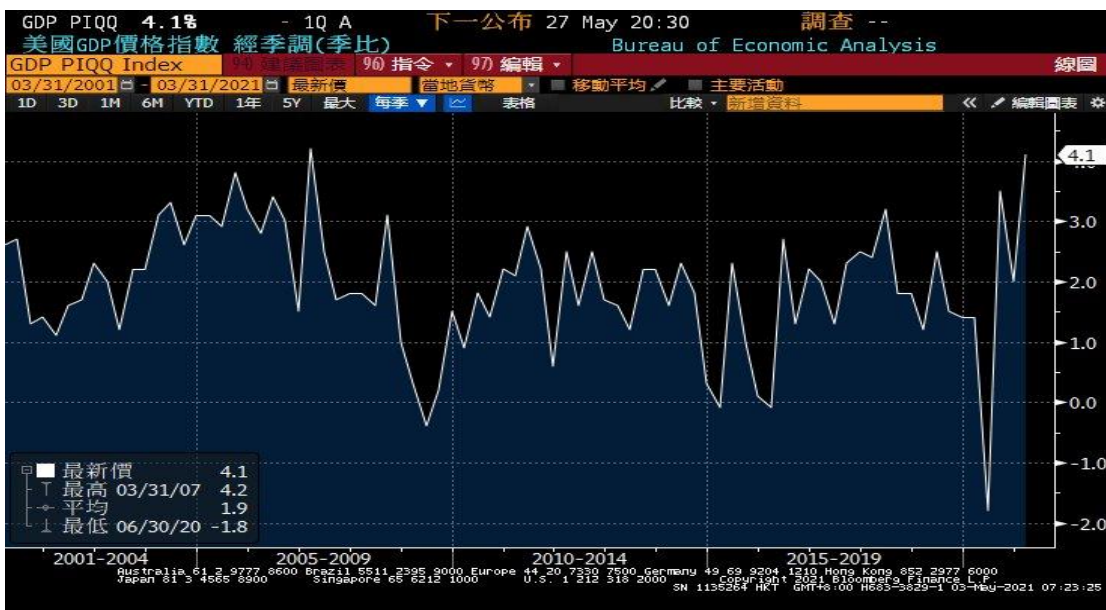
資料來源：彭博

雖然第一季度經濟增長理想，但股市在數據公佈後未有出現大幅上升的情況

一、因為在數據公佈前，市場對第一季度經濟增長將錄得大幅上升已有一定的預期(在數據公佈前，市場預期第一季度經濟增長將達 6.7%，比現時公佈的數字還要高)，所以市場對經濟在第一季度錄得高增長並不感到意外；

二、在經濟增長報告中，亦反映物價在今年第一季度錄得按季(經年率化後)出現 4.1% 的升幅，是過去二十年來錄得第二高的升幅，反映通脹壓力出現明顯增加的情況(數據公佈後，令市場對通脹出現大幅上升風險再次感到憂慮)。

美國 GDP 價格指數：錄得過去二十年來第二高的升幅



資料來源：彭博

所以，美國通脹升幅(我們預期通脹在未來幾個月將維持較高的上升水平)、以至受其影響的國債息率(我們預期十年期債息將再次上升，並很可能升穿早前 1.74% 的今年高位)仍然是未來幾個月、以至今年底前一個對股市走勢十分重要、足以令股市出現明顯波動的變數！

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