

# 環球經濟及金融市場短評

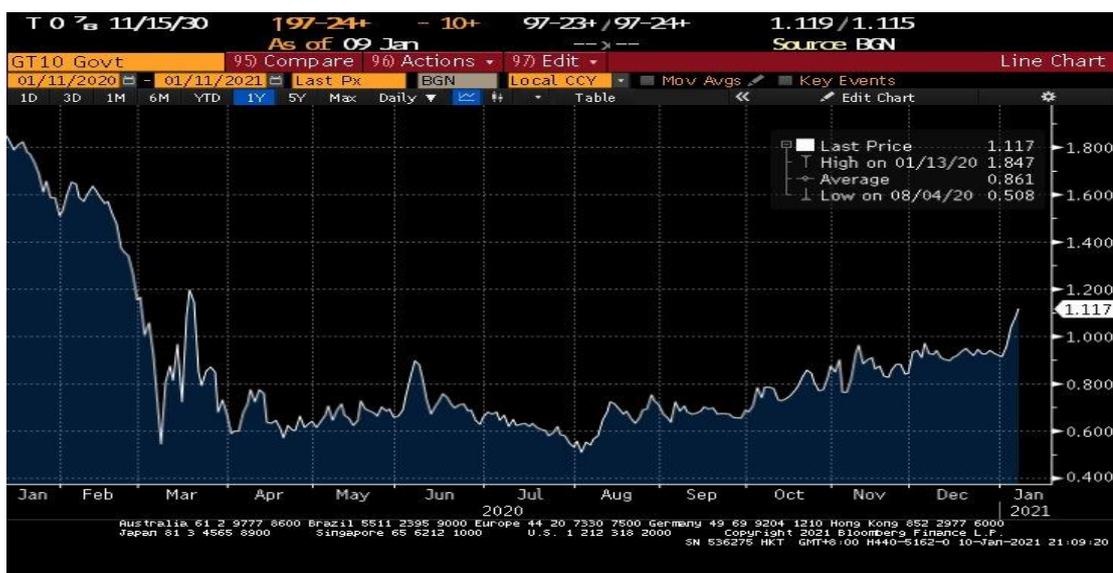


2021 年 1 月 11 日

上星期，美國國債孳息率升穿 1% 心理關口，投資者絕對要加以留意！

受到美國參議院議席補選的結果所影響(民主黨全勝兩個補選的議席)，市場預期拜登政府將可大幅增加更多的經濟紓困方案，市場認為這將可令經濟復甦速度加快，刺激資金進一步由國債市場流出，令國債孳息率受壓上升。

美國十年期國債孳息率：上星期升穿 1%，並最終上升至 1.11%

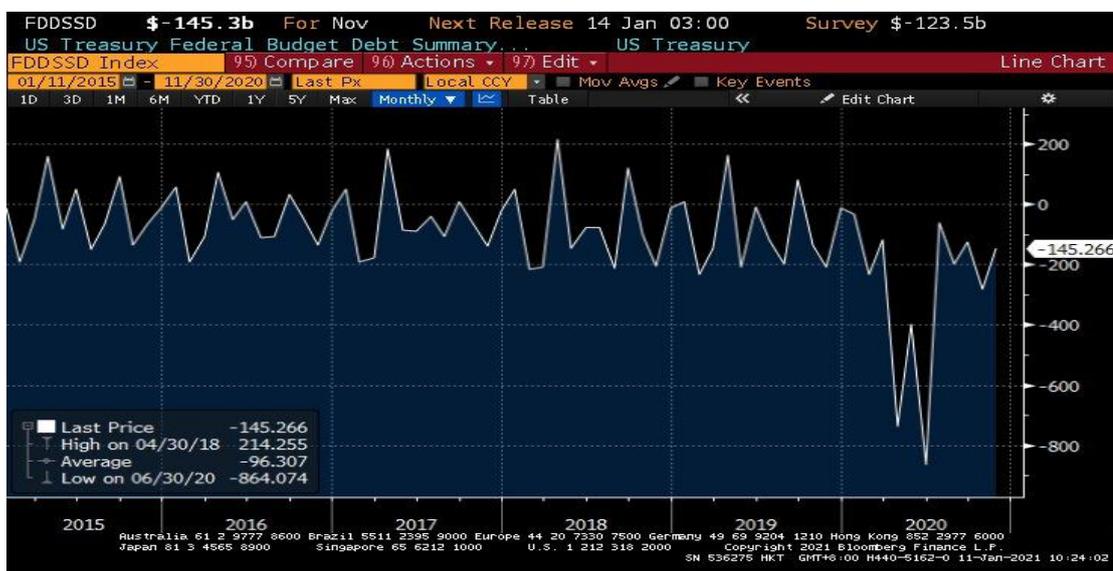


資料來源：彭博

雖然市場普遍認為國債孳息率上升是因為市場對經濟前景轉趨更樂觀、因而令資金從較低風險的債市流向較高風險的股市

但如我們早前所作出的警告一樣，投資者亦不可忽略國債孳息率上升有可能是反映市場對美國政府財政、以至償債能力的信心下降。因為在疫情的影響下，上年美國政府已創出高達 3 萬億美元的財政赤字，如果拜登政府如現時市場預期般再大幅增加經濟紓困方案，今年美國政府的財赤預期將不會有甚麼重大明顯的改善，變相令本已嚴重的美國政府債務問題變得更加嚴重。

### 美國政府財政赤字：受疫情所打擊，上年大幅增加至 3 萬億美元



資料來源：彭博

美國政府總債務：若拜登政府如現時市場預期般再大幅增加經濟紓困方案的話，總債務隨時在 2021

年就會升穿 30 萬億美元(這代表才四年時間，美國政府債務就再次增加了 10 萬億美元)



資料來源：彭博

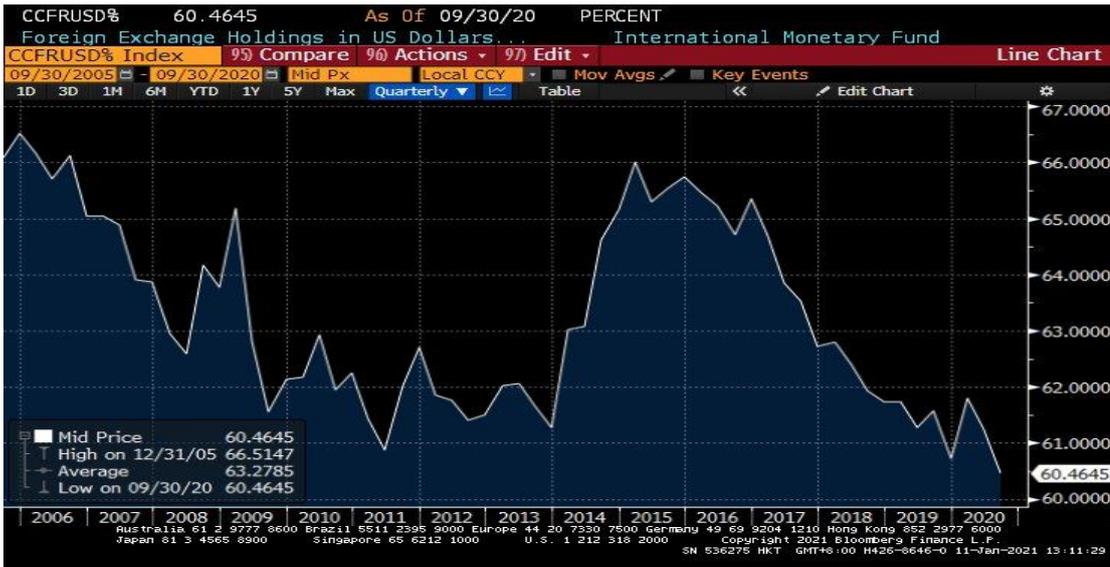
過去幾個月美元持續走弱，有可能反映投資者對美元資產的信心正持續下降

過去幾個月美元持續走弱，可能已是市場給與大家的一個訊號，反映市場開始對美元資產沒有過去

般有絕對的信心。而根據最新公佈的數據所反映，美元佔全球財政儲備的比率，亦進一步錄得下降

(2020 年第三季度為 60.4%，而 2020 年第二季度為 61.2%)。

## 美元佔全球財政儲備的比率



資料來源：彭博

若投資者對美國政府財政的擔憂增加，美元或美債隨時出現更大、以至失控的下挫

較年長的投資者應該還記得，早年歐元區曾因政府和銀行間債務問題嚴重而出現債務危機。雖然我們不相信在短期內美國會出現近似的危機，但一旦因投資者信心持續下降至令債息進一步大幅上升的話，我們相信必定對現時“牛氣衝天”的股市帶來重大的痛擊。

### 重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。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。安柏環球金融集團（以下簡稱安柏）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。安柏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 [enquiries@amgwealth.com](mailto:enquiries@amgwealth.com) 與我們聯絡。

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650