進邦滙理有限公司投資服務部

(2023 年 6 月 6 日)

市場動態 – 美國債務上限危機告一段落，市場或面對另一問題

環球主要股市表現 (% 以當地貨幣計算)

指數	2023 年 5 月	2023 年初至今	2022 年全年
美國道瓊斯工業平均指數	-3.17	0.25	-6.86
標準普爾 500 指數	0.43	9.64	-18.13
納斯達克指數	5.93	24.07	-32.51
德國 DAX 指數	-1.62	12.50	-12.35
Euro Stoxx 600 指數	-2.31	8.84	-9.88
日本日經 225 指數	7.04	19.61	-7.35
香港恒生指數	-7.85	-6.94	-12.56
中國滬深 300 指數	-5.56	-1.65	-19.83
新加坡海峽時報指數	-2.34	-0.34	8.36
南韓 KOSPI 指數	3.02	15.46	-23.21
台灣加權指數	6.44	17.67	-18.83
印度 SENSEX 指數	2.86	3.53	5.77
巴西 IBOVESPA 指數	3.74	-1.28	4.69
俄羅斯 RTS 指數	4.32	11.51	-32.02
MSCI 環球指數	-0.93	8.82	-17.71

資料來源: 彭博，至 31-05-2023

擾攘了數個月的美國債務上限危機，在民主、共和兩黨持續的「討價還價」下，最終和氣收場，達成協議；美國總統拜登簽署了聯邦政府債務上限和預算的法案，暫緩債務上限生效至 2025 年年初，避免美國政府陷入停止運作及出現債務違約的局面。

美國債務上限危機暫時得以解決，但隨之而來，市場或將面對另一問題。為填補國庫空虛，可以肯定美國財政部短期內勢必「盡情」發行國債。根據美國華爾街的分析，美國政府大有可能在未來 6 個月大幅舉債 1 萬億美元以上；撇除一些危機時期，如 2008 金融風暴或 2020 年新冠疫情大流行等，如今的舉債規模將是有史以來最大。

美國政府大幅舉債，吸納市場資金；加上息率高企及聯儲局正如火如荼地以每月縮表 950 億美元的額度進行量化緊縮（Quantitative Tightening），縮減資產負債表；可以預期市場

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

流動資金緊張狀況，將進一步加劇。

與市場可能出現流動資金緊張問題背道而馳，近日美股投資氣氛熾熱，一片歌舞昇平；標普 500 指數自去年低位反彈近 2 成，而反映市場恐慌情緒的 VIX 波動指數更跌穿 15，是 2020 年 2 月新冠疫情大流行前的最低位，投資者似乎對美股後市的取態仍相當樂觀。

標普 500 指數自去年 10 月低位反彈了近 2 成，VIX 指數更是 3 年低位

資料來源: 彭博，至 02-06-2023

然而，假如我們仔細分析標普 500 不同行業分類指數，我們發現美股今年市況表現絕非一面倒向好。受到 AI 人工智能熱潮所刺激，資訊科技及電訊服務行業指數由年初至今均上升超過 3 成，大幅跑贏大市。相反，其他的行業分類指數今年均見負回報，表現強差人意。

標普 500 不同行業指數，表現極度參差

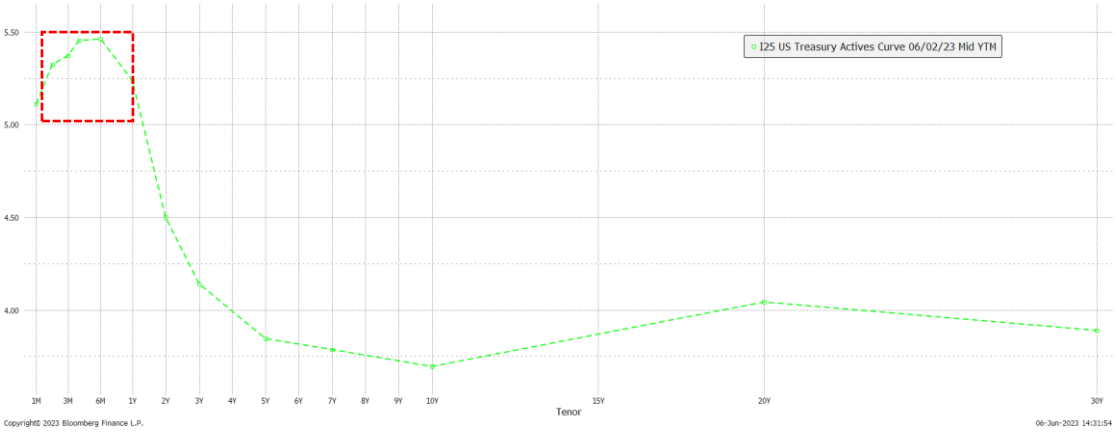
資料來源: 彭博，至 02-06-2023

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

現在投資市場確存在很多不明朗因素，但由於利率高企且短期仍有上升空間，因此造就了短年期定息投資產品出現極吸引收益率的狀況。就以美國國債為例，1 年內到期的債券收益率都在 5%以上。對於穩健的投資者而言，該近乎是保證的收益回報確實非常不錯；誠然，這樣的投資機會相信也不會維持太久，隨著日後利息見頂甚至回落，短期債券的收益率也會因此而下降。

美國 1 年內到期的國債收益率都在 5%以上



資料來源: 彭博，至 02-06-2023

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*