



二零一零年九月

留意伯南克講話

聯儲局主席伯南克於 8 月 27 日 Jackson Hole 會議上發表講話，談及對最新經濟前景的看法。我們將重溫部份要點，並於本文內提供我們的觀點。

經濟前景

雖然私人需求、產出及就業持續增長超過一年，近日增長情況較聯儲局預期為慢。另外，雖然貸款主管意見調查反映消費信貸有一些解凍跡象，不過個人申請貸款條件依然偏緊。

個人消費前景很大程度上取決於就業市場，但消費步伐亦視乎個人修補財政狀況的進度。最近幾季，個人儲蓄率較聯儲局預期為高，平均接近可支配收入的 6%，較早前公佈的 4% 為高。一方面，這個結果反映個人對經濟展望及自身前景比聯儲局先前預計的更加謹慎，另一方面，儲蓄率向上修訂亦暗示有關修補資產負債表的步伐有更大進展。較強的資產負債表令個人消費增長加快，因為信貸情況放寬及整體經濟改善。

個人財政狀況對樓市有重大影響，而情況亦維持低迷，尤其是房屋銷售因為近期稅務優惠的完結而顯著下跌。展望將來，負擔程度的改善 – 樓價下跌及房貸利率處於歷史低位的結果 – 應能刺激房屋需求，但空置房屋及銀主盤供應以及眾多消費者難以取得按揭貸款，很大機會繼續影響住宅投資的步伐。

勞工市場的入息數據仍然令人失望。私人部門就業增長緩慢，失業率較微下跌主要基於勞工參與力下跌而非職位增加所致，首次申領失業救濟金人數保持高企，企業不願意增加全職員工，認為銷售增長慢及經濟與監管環境充滿不明朗因素，部份企業選擇增加工時及廣泛地採用臨時工。

雖然近期的經濟數據表現疲弱，經濟於明年保持增長的勢頭持續。貨幣政策保持非常寬鬆，金融情況支持增長，銀行正改善它們的資產負債表及表現得較願意放貸，消費者減低負債及增加儲蓄，令財富佔收入比率重歸至接近長期歷史平均水平。較強的個人財政、收入上升，以及信貸情況改善將為明年私人消費加快增長提供基礎。

受惠需求上升、取代及更新現有設備的需求持續、企業資產負債表表現強勁、融資成本低廉、設備及軟件的商業投資於明年應可繼續健康增長。

最近，通脹持續回落，現水平稍低於聯儲局設定的長遠健康增長水平。聯儲局認為只要通脹預期合理平穩以及經濟保持增長，通脹應該維持於接近現水平一段時間，其後緩慢地上升至局方的目標水平，通脹大幅上升或通縮惡化的風險均不大

進一步寬鬆政策

儘管現時政策利率處於接近零水平，局方仍保留一系列工具及策略以進一步刺激經濟，包括：1) 進一步購入長期證券、2) 更改委員會與市場的溝通方式以及 3) 調低聯儲局超額準備金戶口的利率。

我們的觀點

正如聯儲局所言，為支持經濟復甦，它們已維持超寬鬆貨幣政策及多種工具。我們預計聯儲局將於未來數月詳細公佈具體細節，我們亦相信這些工具是重要的，為防止另一次衰退它們是必需的。如經濟前景突然大幅下滑，聯儲局及奧巴馬政府將提供進一步刺激措施。流動性充裕、企業盈利改善以及收購合併活動轉趨活躍，於某程度上可支持股市表現。

重要聲明:

本文件所提供的資料僅供安達理財(亞洲)有限公司和安達資產管理(亞洲)有限公司之客戶或準客戶享用。文件所載的資料及任何意見，並不代表本公司以主理人或代理人身分邀請或提請任何人士購買或沽售任何證券或理財產品，或提供任何投資意見或服務。本文件內對各理財產品及證券之描述並不適用於所有國籍、區域之人仕。任何人士如欲購買本文件描述之產品及證券或作出任何投資，需自行負責查證其所在地域的法律是否容許其瀏覽此文件及/或使用有關服務。

證券投資涉及風險。證券過往之表現，並不能等同或顯示其將來之表現。若有疑問，應在作出任何投資決定前向閣下之理財顧問尋求專業意見。

雖然本文件提供予閣下的資料，均來自本公司認為可靠的來源資料，或以此等來源為根據，但本公司不能亦不會就任何資料或數據的準確性、有效性、及時性或完整性作出任何保證。對於本文件之內容，或因本文件的資料不全、錯誤及遺漏而對瀏覽者造成之影響或任何因瀏覽本文件所產生之後果，本公司概不負責。

如對我們的服務有興趣或有任何意見，請電郵至 servicing@arcadia-asia.com。一切資料絕對保密。

安達理財(亞洲)有限公司
安達資產管理(亞洲)有限公司

地址: 香港銅鑼灣禮頓道 77 號禮頓中心 14 樓 1404 及 06 室
電話: (852) 2114 8488 傳真: (852) 2114 0777