

## 拜登再提出巨額預算案

## 內地債務違約風險升溫

美國總統拜登上任後，已提出三輪刺激經濟方案，總計接近 6 萬億美元。近日拜登再提出新一輪 6 萬億美元預算案，以「重新定義」(reimagine) 美國經濟，與中國抗衡。拜登預計，在未來十年，美國國債將再增加 14.5 萬億美元，預期債務佔年度 GDP 的百分比很快會超過第二次世界大戰結束時的水平。

有眾多證據顯示，近期美國的高通脹很大程度上是由於此前的刺激經濟方案造成，但聯儲局不斷強調高通脹只是暫時性現象。不過，我們認為，如果國會完封不動通過這筆預算案而不要求縮減規模，美國無可避免將透過發債以填補財政缺口，將導致長債息率進一步上漲；國內通脹勢繼續升溫，聯儲局可能早在就業市場充分恢復前啟動貨幣正常化程序，美國經濟重新陷入衰退的預期不是危言聳聽。

另一方面，東南亞的新冠疫情愈演愈烈，除了馬來西亞延長封城外，越南自從在四月底爆發疫情以來，近日發現「英國+印度」版本的變種病毒，至於泰國在 5 月底再確診 5,485 宗，成為單日確診數目第二新高。事實上，亞洲國家接種首劑疫苗的人口比例不足 10%，遠低於歐美國家，在環球疫苗供應緊張的情況下，預期要完全平息疫情，可能需要數以年計的時間。

中國市場方面，近期中央政府與外國的關係愈趨緊張，國際上有聲音提出杯葛明年在北京舉辦的冬季奧運會，外交關係變僵最終會否影響國內經濟，尚待觀察。另外，儘管中國華融的債務問題以工行為其提供融資而解決燃眉之急，但需要注意的是，在今年首四個月，評級機構下調國內企業信貸評級的數量是 2019 年全年的三倍，說明國內經濟復甦步伐並不穩健，特別是近月大宗商品價格急飆，有機會導致企業的流動性變得緊張，甚至出現資金鏈斷裂而火燒連環船，近日上海電氣子公司因為應收帳款逾期，或導致公司損失 83 億元人民幣便是一例。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	29,124.41	2.34%
恆生中國企業指數	10,793.55	0.85%
恆生科技指數	7,957.63	-0.84%
上海證券交易所綜合指數	3,600.78	3.28%
深圳證交所綜合指數	2,393.49	3.18%
日經225指數	29,149.41	2.94%
韓國KOSPI指數	3,188.73	1.02%
標準普爾500指數	4,204.11	1.16%
道瓊工業平均指數	34,529.45	0.94%
納斯達克綜合指數	13,748.74	2.06%
法國CAC40指數	6,484.11	1.53%
德國法蘭克福DAX指數	15,519.98	0.53%
富時100指數	7,022.61	0.06%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	16.76	-16.82%
恆指波幅指數	16.25	-5.25%

資料來源：Bloomberg

恆生指數：



資料來源：Bloomberg

31/05/2021

## 每週市場評論



### 權益披露

本公司分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

### 免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會CE編號: AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第16條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

### 版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道72號六國中心5樓