

## 拜登再提出巨额预算案

## 内地债务违约风险升温

美国总统拜登上任后，已提出三轮刺激经济方案，总计接近 6 万亿美元。近日拜登再提出新一轮 6 万亿美元预算案，以「重新定义」(reimagine) 美国经济，与中国抗衡。拜登预计，在未来十年，美国国债将再增加 14.5 万亿美元，预期债务占年度 GDP 的百分比很快会超过第二次世界大战结束时的水平。

有众多证据显示，近期美国的高通胀很大程度上是由于此前的刺激经济方案造成，但联储局不断强调高通胀只是暂时性现象。不过，我们认为，如果国会完封不动通过这笔预算案而不要求缩减规模，美国无可避免将透过发债以填补财政缺口，将导致长债息率进一步上涨；国内通胀势继续升温，联储局可能早在就业市场充分恢复前启动货币正常化程序，美国经济重新陷入衰退的预期不是危言耸听。

另一方面，东南亚的新冠疫情愈演愈烈，除了马来西亚延长封城外，越南自从在四月底爆发疫情以来，近日发现「英国+印度」版本的变种病毒，至于泰国在 5 月底再确诊 5,485 宗，成为单日确诊数目第二新高。事实上，亚洲国家接种首剂疫苗的人口比例不足 10%，远低于欧美国家，在环球疫苗供应紧张的情况下，预期要完全平息疫情，可能需要数百年计的时间。

中国市场方面，近期中央政府与外国的关系愈趋紧张，国际上有声音提出抵制明年在北京举办的冬季奥运会，外交关系变僵最终会否影响国内经济，尚待观察。另外，尽管中国华融的债务问题以工行为其提供融资而解决燃眉之急，但需要注意的是，在今年首四个月，评级机构下调国内企业信贷评级的数量是 2019 年全年的三倍，说明国内经济复苏步伐并不稳健，特别是近月大宗商品价格急飙，有机会导致企业的流动性变得紧张，甚至出现资金链断裂而火烧连环船，近日上海电气子公司因为应收帐款逾期，或导致公司损失 83 亿元人民币便是一例。

一周市场表现:

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	29,124.41	2.34%
恒生中國企業指數	10,793.55	0.85%
恒生科技指數	7,957.63	-0.84%
上海證券交易所綜合指數	3,600.78	3.28%
深圳證券交易所綜合指數	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%
恒指波幅指數	16.25	-5.25%

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

31/05/2021

## 每周市场评论



### 权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

### 免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上数据（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上数据分发予他人，汇业证券或其联营公司对该些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

### 版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。  
地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼