



每月經濟、金融綜述 (2015 年 5 月)

內容提要

美國一季度 GDP 年化季環比萎縮 0.7%，但從近期就業和貿易數據來看，二季度經濟料有改善。歐元區經濟穩步發展，Markit 公佈的各項 PMI 指標都保持高位，並且通脹繼續回升。歐洲央行維持當前利率不變。中國二季度經濟仍然疲弱，而股市方面仍持續火爆。基金互認為香港帶來新契機，香港樓價再創新高。

■ 美國：一季度經濟遭萎縮，料二季度將有所回升

美國一季度 GDP 年化季環比萎縮 0.7%，較初值增長 0.2% 大幅下修，但略好於預期。但從近期數據來看，美國二季度經濟料有改善。就業市場方面，美國 5 月新增非農業就業人數 28 萬人，創下 5 個月新高，且每小時工資同比增幅也創下 2013 年 8 月以來的新高。另一方面，一季度 GDP 萎縮主要受到貿易赤字影響，隨著西海岸罷工的負面因素逐步消除，4 月份貿易逆差已較前月收窄至 409 億美元。

歐元區：經濟穩步發展，歐央行維持當前利率不變

各項指標表明歐元區經濟增長態勢穩中有升。首先，Markit 公佈的各項 PMI 指標都保持高位，且二季度以來的數據高於一季度平均水平，尤其是製造業。另外，自 4 月份歐元區告別通縮後，能源服務價格繼續上漲，帶動 5 月通脹回升至 0.3%。為推動經濟進一步增長，歐洲央行在議息會議上表示將維持當前利率不變且會繼續全面推行 QE。

中國：二季度經濟仍然疲弱，股市延續火爆

4 月份中國數據全面下滑，包括固定資產投資，工業產值及零售銷售。進入 5 月份，中國滙豐和官方 PMI 雖較前值小幅上升，但仍處低位，反應經濟仍有下行壓力。而貿易方面，5 月進口大幅下降 17.6%，反應內需的持續疲弱。股市方面仍持續火爆，雖在 5 月 28 日經歷較大幅震盪，但之後依然保持升勢，滬市曾突破 5100 點。

香港: 基金互認為香港帶來新契機，樓價再創新高

中港兩地基金互認政策將於七月一日正式啟動，初始投資額度為資金進出各3000億元人民幣。樓市方面，香港差餉物業估價署公佈，前4個月私人住宅樓價指數升幅擴大6.8%，單計4月份整體樓價按月升1.9%，按年升逾21%，樓價指數創新高。

焦健