



每月經濟、金融綜述 (2014年5月)

內容提要

美國第一季GDP環比變化雖然從0.1%增長修訂至-1.0%，但某程度是受寒冷天氣因素影響，近期數據顯示其溫和復蘇勢頭未改。歐元區緩慢復蘇勢頭逐漸鞏固。中國經濟第二季開局暫未擺脫增長動力不足的局面。香港第一季經濟增長放緩，此外零售表現呈現弱勢，內需對整體經濟的拉動作用可能會進一步減弱。

■ 美國：經濟溫和復蘇勢頭未改

美國第一季實質GDP環比變化從0.1%增長修訂至-1.0%，為2011年第一季之後首次出現負增長。庫存與淨出口被顯著下調，是GDP下降的主因。不過，佔整體經濟約七成的私人消費表現尚算正面，第一季仍有3.1%增長。另外，ISM製造業指數連升四個月，5月份讀數為55.4，顯示製造業擴張步伐繼續加快。然而，耐用品訂單經過3月份較大的升幅後有所放緩，4月份的同比增長為7.1%。總括而言，第一季GDP的環比負增長某程度是受寒冷天氣因素影響，市場普遍預料在第一季較低比較基數情況下，第二季GDP增長應有不俗的回升，美國整體經濟溫和復蘇仍然維持。

歐元區：緩慢復蘇勢頭逐漸鞏固

歐元區今年第一季GDP環比增長0.2%，增速與去年第四季持平，但低於市場預期的0.4%。另外，同比變化已連續兩個季度出現正增長，並從去年第四季的0.5%加快至今年第一季的0.9%。另外，成員國經濟表現呈現分歧。區內的四大經濟體當中，德國和西班牙今年第一季的環比增長分別是0.8%和0.4%，較去年第四季增長有所加快；而法國今年第一季環比變化持平，意大利更從去年第四季的0.1%增長變成今年第一季的-0.1%。

中國：經濟增長仍較疲乏

4月份社會零售消費、固定資產投資和工業生產數據均略遜市場預期，而且增速下滑態勢持續。社會消費零售總額同比增長11.9%，較3月份下滑0.3個百分點，也是自2011年3月以來最低的水平。1-4月份固定資產投資同比增長17.3%，較1-3月份增速下滑0.3個百分點。規模以上工業增加值同比增長8.7%，較3月份輕微下滑0.1個百分點。綜合4月份主要經濟數據，第二季開局暫未擺脫增長動力不足的局面，但未致於大幅滑坡。

香港：首季經濟增長放緩

今年第一季GDP同比增長2.5%，較上季度減慢0.4個百分點，也是近一年半以來最低增速。今年第一季經濟未如理想，主要因為內需的拉動作用減弱，以及外貿不振繼續拖累整體經濟增長所致。另外，4月份零售總銷貨價值同比下跌9.8%，較3月份跌幅擴大8.3個百分點，也是自2009年2月以來最大跌幅。本港零售表現呈現弱勢，內需對整體經濟的拉動作用可能會進一步減弱。

張文晶