

每月經濟、金融綜述 (2015年4月)

內容提要

美國一季度經濟增長放緩，美聯儲宣佈維持聯邦基金利率在 0-0.25% 不變，同時承認經濟普遍表現疲弱，但部分是由於暫時性因素，預料美國經濟在二季度會回到溫和增長態勢中。歐洲央行推行 QE 後，推動經濟穩步改善，歐盟料今年增速可達 1.5%。中國經濟仍然面臨較大壓力，內需持續疲軟且通縮壓力仍未消除。預計政府短期內會繼續推出更多的寬鬆措施。香港 3 月份零售數據持續萎縮。

■ 美國：經濟復蘇緩慢，聯儲維持低息環境

美國一季度實際國內生產總值按年率計算僅增長 0.2%，低於預期及前季度。加上製造業及服務業 PMI 均有所下滑，美聯儲承認經濟普遍表現疲弱，並宣佈維持聯邦基金利率在 0-0.25% 不變。不過美聯儲認為冬季經濟增速放緩，部分是由於暫時性因素，如惡劣天氣、西海岸港口運營中斷、美元升值、油價下跌等。而且一季度 GDP 較去年同比上升 3%，所以不排除美國經濟在第二季度會回到溫和增長態勢中。

歐元區：QE 推動經濟穩步改善

歐洲央行推行 QE 後，歐元區經濟繼續穩步提升。雖然 4 月份的綜合 PMI 較上月略有回吐，但仍高於一季度平均水準，並已連續 22 個月處於擴張水準。此外，歐元區的 CPI 從 3 月的 -0.1% 回升至 4 月份的 0%，並終止連續 4 個月呈現負值的勢頭。歐元區整體復蘇步伐穩定，歐盟料今年增速可達 1.5%。

中國：經濟仍然面臨下行壓力，料短期內會繼續推出寬鬆措施

中國 4 月份官方製造業 PMI 為 50.1，與上月持平。非製造業 PMI 指數為 53.4，較 3 月份下滑 0.3 個百分點。匯豐製造業 PMI 終值降至 48.9，低於初值的 49.2 和 3 月份的 49.6，且為 12 個月新低。雖然官方 PMI 顯示經濟仍具溫和增長動力，然而，其他數據反映經濟仍具下行壓力，內需持續疲軟且通縮壓力仍未消除。預計政府短期內會繼續推出更多的寬鬆措施。

香港：3 月份零售數據持續萎縮

3 月零售額按年下跌 2.9%，總銷貨價值 384 億港元，遠差於市場原本預期的增長 5%，當中珠寶鐘錶及名貴禮物的零售額跌幅達到 18.6%。展望未來，零售業銷售短期仍會受訪港旅遊業轉弱影響，但勞工市場穩定，應能繼續支持本地消費。

焦健