



## 每月經濟、金融綜述 (2015 年 6 月)

### 內容提要

進入二季度，美國經濟顯示溫和復蘇跡象，主要體現在消費支出增加，就業市場穩定增長以及樓市回暖上，但通脹繼續低於目標水準，美聯儲 6 月維持利率不變。歐央行維持 QE 和息率不變以繼續提振經濟，歐元區經濟保持增長，希臘成為 IMF 史上首個違約的發達國家。中國經濟低位企穩，但仍面臨較大壓力，股市上周經歷大幅震盪。香港零售表現依舊疲弱，整體經濟將繼續受週邊因素影響。

#### ■ 美國：美國經濟顯示溫和復蘇跡象，但通脹繼續低於目標水準

美國第一季度實際 GDP 年化季環比終值萎縮 0.2%，優於此前修正值的萎縮 0.7%，主要受益於家庭開支從 1.8% 上修至 2.1%。近期數據顯示，在二季度，美國經濟顯示溫和復蘇跡象，主要體現在消費支出增加，就業市場穩定增長以及樓市回暖上。消費方面，6 月密西根消費者信心指數終值 96.1，創 1 月以來新高，5 月個人消費支出和零售銷售環比增長也創新高；就業方面，美國 5 月新增非農業就業人數 28 萬人，大幅好於預期的 22.6 萬人，截至 6 月 20 日當周首次申請失業救濟者連續 16 周低於 30 萬人；而樓市方面，美國 5 月新屋銷售和成屋簽約銷售指數分別創下 7 年及 9 年以來新高。相信這些因素將繼續提振美國經濟。但通脹繼續低於目標水準，以及企業固定投資同出口仍然疲弱，美聯儲 6 月維持利率不變。

#### 歐元區：歐洲經濟持續回暖，希臘成為 IMF 史上首個違約的發達國家

六月初，歐央行維持 QE 和息率不變以繼續提振經濟。其效果逐漸顯現，歐元區經濟保持增長。6 月公佈的各項數據都顯示出歐洲經濟回暖的積極信號：首季 GDP 維持按季增長 0.4%，主要受到家庭需求和投資增長的提振；在 5 月份錄得 0.3% 的 CPI 同比增長後，6 月 CPI 同比初值增長 0.2%；6 月製造業 PMI 初值創 14 個月新高，達到 52.5，服務業 PMI 初值也衝上 4 年新高 54.4。而希臘局勢則為歐洲經濟發展蒙上一層陰影。希臘未能於 6 月 30 日當天償還 15.5 億歐元 IMF 貸款，成為 IMF 史上首個違約的發達國家，加大了希臘推出歐元區的風險。

#### 中國：中國經濟低位企穩，股市則經歷大幅震盪

5 月出口、進口分別環比增長 9.1% 及收縮 4.3%；固定資產投資增速稍有放

緩，工業增加值和消費則小幅回升；製造業數據僅溫和運行，6月份中國製造業PMI初值錄得49.6，為3個月來最高。這些數據顯示中國經濟有低位企穩的跡象。但內外部需求仍相對疲軟，中國經濟增長仍面臨較大壓力，通脹水準仍不及政府目標。中國政府也採取多項寬鬆政策支持經濟，如重啟逆回購，取消存貸比以及再次降息降准等。而股市方面，六月份則經歷大幅波動。6月初滬指曾站上5100點，而之後則大幅震盪。截至6月19日當周跌幅超過13%，此後一路下跌，在截至6月26日當周繼續下跌超6%，破4200點。

### **香港: 香港零售表現依舊疲弱，未來將繼續受週邊因素影響**

受到內地旅客消費模式改變和強美元影響，香港零售表現依舊疲弱，1-4月銷貨值同比下降2.3%。5月份本港整體出口和進口貨值分別下跌4.6%和4.7%，主要受全球經濟復蘇緩慢的影響。展望未來，香港經濟仍然會受到週邊環境不明朗因素的籠罩，特別是主要中央銀行貨幣政策走向分歧以及希臘的債務問題。另外，最新中原城市領先指數升至143.56，創歷史新高，反應香港樓市依然處於上升趨勢。

焦健