

每月經濟、金融綜述 (2019 年 4 月)

內容提要

2019 年第一季美國國內生產總值超出預期，環比及同比增長均為 3.2%。同時，美國股票市場保持強勁升勢。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別在本月創下歷史新高。歐元區方面，第一季 GDP 同比 1.2% 增長。由於製造業表現持續低迷，預料歐元區經濟增長維持在較低水平。中國經濟在各個環節都出現積極信號，說明增長動能進一步回穩。在高基數及外部需求疲弱的影響下，香港經濟 2019 年第一季小幅增長 0.5%。

■ 美國 2019 年第一季 GDP 增長超出預期

在淨出口，庫存和政府支出增加的推動下，美國經濟在第一季加速增長，環比及同比增長均為 3.2%。然而，固定投資增長持續回落，反映商業信心下降。儘管失業率較低，通脹壓力依然溫和。第一季 PCE 通脹和核心 PCE 通脹的同比增長率下降至 1.4% 和 1.7%。同時，名義 GDP 增長率降至 4.8%，為 3 年來的最低水平。股票市場方面，標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別在本月創下歷史新高。相關財富效應將有機會推動第二季消費開支。

領先指標顯示歐元區經濟增長放緩

根據 PMI 數據，歐元區製造業在 2 月至 4 月期間持續處於收縮區間，其中德國的下滑情況尤其顯著。雖然服務業仍在擴張，但這只能部分抵消製造業放緩的影響。歐盟統計局初步估算顯示，歐元區經濟在 2019 年第一季同比增長 1.2%。3 月失業率回落至 7.7%，令勞動力市場改善成為區內經濟的支撐。英國脫歐方面，歐盟同意英國脫歐限期延長 6 個月至 10 月 31 日。然而，英國若要避免參加歐洲議會選舉，脫歐的實際限期可能只剩下幾週時間。

中國經濟出現積極信號

2019 年第一季中國 GDP 保持穩步增長，同比上升 6.4%，與上一季持平。經濟增長回穩緩和區內增長前景的擔憂。按行業分析，零售銷售、固定資產投資和工業等主要經濟活動都錄得改善。貨幣方面，貨幣供應增長和信貸增長均自 3 月份開始回升。這些進展說明，當局採取的財政支持和寬鬆措施正在產生政策作用。另外，中國和美國繼續進行貿易談判，市場普遍認為雙方正進入談判的最後階段。

香港經濟 2019 年第一季小幅增長 0.5%。

2019 年第一季香港 GDP 同比增長 0.5%，是 2009 年第三季以來的最低水平。增長放緩主要是由於去年基數較高及外部需求轉弱。展望未來，全民就業狀況、政府支出提升和資產市場上漲將有助推動未來幾個季度的增長勢頭。值得一提的是，樓市自 2019 年起迅速反彈。市場情緒持續改善，樓價和成交量均顯著上升。

黃思華