

投资基金指导：五月的序幕证券从业资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/645/2021\\_2022\\_\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_B5\\_84\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_645719.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_9F_BA_E9_c33_645719.htm) 每年夏天都是好莱坞制片商火力最集中的时间，各式宣传铺天盖地，票房争夺异常激烈。这个黄金档期，严格来讲其实开始于五月。为了先下手为强，一些大制作影片从5月起便开始陆续上映。今年也不例外，铁齿钢牙的金刚狼刚刚登上银幕，符号学家罗伯特教授又要去探寻“天使与魔鬼”的秘密，而在这之后，变形金刚、终结者等也将粉墨登场。五月不仅是电影旺季的序幕，也是环球股市的一个关键时刻。随着首季度的各项宏观经济数据和公司业绩报告，在五月之前已陆续公布，投资者对于这些数据将如何反应，市场未来又会何去何从，这些都将在5月逐一揭晓。但从目前来看，前景似乎仍扑朔迷离。表面上欧美市场似乎已出现颇多利好讯号，不仅诸多公司的业绩好于预期，金融机构对流动资金的需求也开始回落，而且美国银行压力测试的结果亦有惊无险，基本符合预期。摩根资产管理的内部经济指标显示，美国、欧元区、日本和英国等四大主要市场，宏观经济均出现令人惊喜的正面进展。但仔细分析发现，改善部分基本都与生产及投资气氛相关，而消费和劳动力市场数据仍普遍令人失望。在4月的最后一周，美国供应链管理学会制造业指数、欧元区经济信心调查、英国采购经理指数都比上月有所回升，但美国个人收入及开支、欧元区失业率，以及日本职位申请比率却较3月恶化，而且都差过预期。库存下降及各国财政刺激开始生效，确实能推动投资气氛和生产走强。但是，真正决定经济扩张步伐的因素，

仍然是需求增长率。虽然美国首季度的实质消费者开支出人意料地上涨2.2%，但主要原因却是包括社会保险、养老金及失业救济金等在内的转移支付收入增加。假如不计入这些政府福利，季内名义个人收入实际上反而下跌逾5%。要想对股市走势有较为准确的把握，必须要学会在纷繁众多的各式统计和调查中，找出最关键的指标。摩根资产管理认为，对于欧美股市来说，当前的关键就是劳动力市场和消费开支。由于投资气氛的改善已经令市场在近期积累了相当升幅，同时财政刺激可能对经济增长起到的推动作用亦将在未来两个季度见顶，因此现在只有就业改善，消费开支回暖，才能支持欧美经济真正开始持续复苏。编辑推荐：好资料快收藏，百考试题证券站 百考试题证券在线模拟系统，海量题库2009年证券从业考试远程辅导，热招中！百考试题声明：百考试题登载此文出于传递更多信息之目的，并不意味着赞同其观点或证实其描述。文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)