

市場資訊 – 美國

股市因通脹波動



4 月份通脹進一步加快，但就業增長放緩

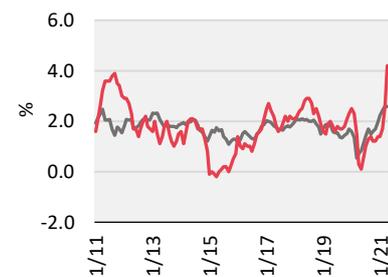
4 月份整體消費者物價指數 (CPI) 按年增長 4.2%，而核心 CPI 也錄得 3.0% 的增長，均超出市場預期。由於基數效應，4 月份通脹加快主要來自能源價格上漲 25.1%。同時，全球晶片短缺減少了新車的產量，並導致二手車的價格飆升。

儘管新冠病毒新增感染數字降，營商限制不斷放寬，但 4 月份的職位增長顯著放緩。4 月份非農就業職位僅增加了 266,000 個，遠低於市場預期的 100 萬個職位。非農就業數目仍比 2020 年 2 月疫情前的水平下降 820 萬。與此同時，失業率也從上個月的 6.0% 略升至 6.1%。然而，由於較早前推出的救助方案提高了失業救濟金，零售商和餐廳經營者面臨嚴重勞工短缺，Under Armour 將零售工人的時薪提高到 15 美元，而麥當勞早前則將時薪平均提高了約 10%。

雖然聯儲局官員普遍認為當前通脹上升是短暫的，但 4 月份的會議紀錄顯示，一些與會者認為，如果經濟繼續朝着委員會的目標迅速發展，在未來舉行的會議上開始討論調整資產購買速度的計劃可能是合適的。

- ❖ 4 月份 CPI 升幅超出市場預期。
- ❖ 由於市場擔心聯儲局可能會提早縮減資產購買規模，股票市場出現波動。
- ❖ 儘管通脹上升，但預計短期內仍維持低利率，美元繼續走弱。

美國通脹率及通脹預期



資料來源: 彭博 (數據截至 28/5/2021)

展望未來，隨著重開經濟的進行和消費者需求的反彈，通脹壓力將增加。如果供應鏈的阻礙持續下去，從長遠來看，通脹可能會更快。例如，儘管市場目前預計美國消費者物價指數按年增長將從 2021 年的 3.0% 降至 2022 年的 2.3%，但債券市場卻預期未來幾年通脹可能會更高。截至 5 月 28 日，由名義國債和具有類似期限的抗通脹國債證券 (TIPS) 的孳息率之差，計算得出的 5 年期平衡通脹率 (5-year breakeven inflation rate) 為 2.595%，這意味著市場人士預計未來 5 年平均通脹率可能達到類似水平。較高的通脹預期可能促使聯儲局比預期更早地逆轉貨幣政策。

通脹擔憂加劇，股市出現回調

高於預期的通脹數據引發了投資者擔憂購買力將被削弱，並促使聯儲局開始縮減資產購買計劃，及在經濟完全復甦之前提高利率。更高的利率將削弱股票市場的回報前景，尤其是科技股。近來加密貨幣的價格大幅波動亦進一步加劇了它們的跌勢。5 月 12 日，納斯達克、標準普爾 500 指數和道瓊斯工業平均指數較 4 月底的水平分別下跌 6.7%、2.8% 和 0.8%。截至 5 月 28 日，納斯達克指數仍較 4 月底的水平下跌了 1.5%。同時，標準普爾 500 指數及道瓊斯工業平均指數則分別上升 0.5% 及 1.9%。

美國國債孳息率走勢波動，但美元繼續走弱

由於就業市場數據令市場失望，10 年期國債孳息率在 5 月初曾跌破 1.60% 的水平。雖然在 4 月份 CPI 升幅超出市場預期後，美國國債孳息率曾反彈，但截至 5 月 28 日，10 年期國債孳息率收報 1.596%，比 4 月底的水平低約 3 個基點。

聯儲局主要官員堅持通脹升溫是暫時性的，目前的低利率有望維持一段時間。然而，市場人士擔心持續的通脹率會侵蝕美元的價值。截至 5 月 28 日，美元指數比 4 月底的水平下降了 1.4%。

展望將來，拜登最新提出了 2022 財年 6 萬億美元的預算，當中包括「美國就業計劃」和「美國家庭計劃」在未來 8 至 10 年，估計約 4 萬億美元的支出。其中部分支出預料將由增加政府債務支付。預計到 2031 年，美國聯邦債務佔 GDP 的比率將升由 2020 年約 100% 升至 117%。這將提高國債孳息率。較高的融資成本可能對公司盈利前景構成風險，而較高的資產價格將因折現率上升而面臨調整的壓力。

美國股市指數



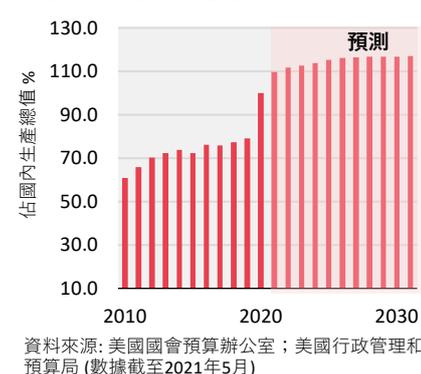
10年期美國國債孳息率



美匯指數



公眾持有的聯邦債務



免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

