

市場資訊 – 美國

聯儲局計劃 2023 年加息



增長前景改善及更高的通脹壓力下，聯儲局轉向鷹派

美國勞動力市場持續改善，5 月份非農就業人數增加 559,000 個。休閒和酒店業繼續為過去兩個月的就業增長作出貢獻，因為在新冠病毒的新增確診數字呈下降趨勢的情況下，商業活動的限制持續放寬。5 月份失業率亦降至 5.8% 的新低。

隨着新增病例減少，加上多輪刺激措施和放寬商業限制，美國消費者正重拾信心並增加支出，推高通脹。整體消費者物價指數繼 4 月份按年上升 4.2% 後，5 月份按年上升 5%，創下近 13 年來的最高水平。該月核心消費者物價指數也上升 3.8%，為 1992 年 6 月以來最大升幅。近幾個月消費物價按年大幅上漲，主要是由於基數比較低、需求上升和供應鏈受阻。例如，由於全球晶片短缺導致新車生產受阻，促使消費者購買二手車作為替代品。二手車售價在 4 月及 5 月均錄得超過 20% 的按年增長。

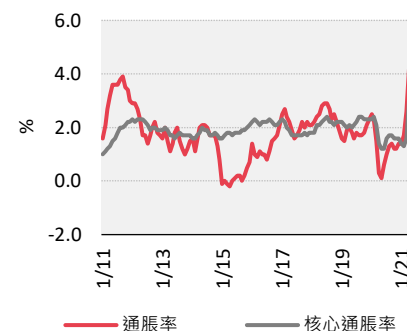
美國聯儲局在 6 月的貨幣政策會議上維持聯邦基金利率目標和 1,200 億美元的資產購買計劃不變，並發佈了樂觀的經濟預測，預計 2021 年的經濟增長將從 3 月份預測的 6.5% 加速至 7.0%。2021 年核心個人消費支出的通脹率預計為 3.0%，明顯高於之前預測的 2.2%。與此同時，參加會議的 18 位聯儲局官員中，有 13 位表示聯儲局將會在 2023 年加息。聯儲局的最新預測中位數顯示，聯邦基金利率目標區間在 2023 年底前將上升 50 個基點。

由於經濟前景改善，通脹壓力加大，聯儲局計劃在 2023 年加息。

未來全球稅收政策改革和貨幣政策正常化，對處於高位的股票估值構成挑戰。

利率正常化較先前預測提早，令美元走強。

美國通脹率



資料來源：彭博 (數據截至15/6/2021)

供應鏈失衡持續，通脹壓力加大

截至 6 月 30 日，約 54% 的美國人口接種了至少一劑新冠病毒疫苗，而約 46% 的人口則已全面接種了疫苗。7 天平均新增病例也降至每日約 12,500 宗。展望未來，隨着疫苗接種工作進展持續，預計 2021 年下半年將會放寬商業和社交限制。至 2021 年底，美國經濟可能會恢復到接近疫情前的水平。儘管如此，由於晶片和其他原材料的供應鏈失衡，以及疫情期間提高失業救濟金，令勞動力市場出現錯配，可能令商家無法及時增加商品和服務供應，以滿足消費者需求上升。加上拜登政府正積極推動在 2025 年前將聯邦最低工資提升至每小時 15 美元。這些因素將在中期加劇通脹壓力。

儘管縮減資產購買計劃將至，潛在刺激方案支持股市信心

儘管聯儲局尚未透露開始縮減資產購買計劃的時間表，但市場人士普遍認為，聯儲局將在 8 月或 9 月宣佈該計劃，並在 2022 年第 1 季度開始縮表。雖然如此，總統拜登與中間派參議員就基建法案達成協議，股票市場獲支持。截至 6 月 30 日，納斯達克指數及標準普爾 500 指數分別較 5 月底的水平上升 5.5% 及 2.2%。然而，道瓊斯工業平均指數在同一時期則下跌 0.1%。

展望未來，除了貨幣政策正常化之外，目前股市的高估值將面臨另一個挑戰。2021 年 6 月 5 日，G7 國家主要同意 15% 的全球最低稅率，並提議授予市場管轄區對超過利潤率門檻的最大和最賺錢的跨國公司徵稅權。預計美國的跨國公司及大型科技企業將受到影響。此外，拜登政府還計劃將公司稅率從 21% 提高至 28%，以資助政府長期支出計劃。美國大型企業的盈利前景可能受壓。同時，有研究指，企業在面臨更高的公司稅率時會提高槓桿率。當貨幣政策正常化時，這將對盈利前景構成額外風險。

聯儲局暗示提前加息，美元走強

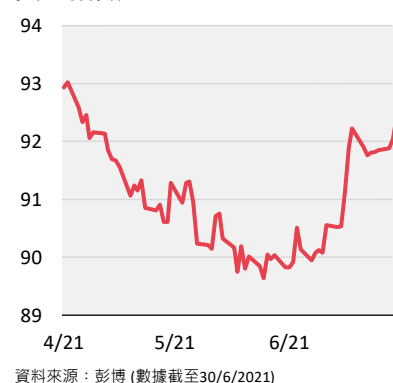
隨着經濟前景改善，以及聯儲局在 6 月的會議上暗示提前加息，美元在 6 月扭轉了下行趨勢。截至 6 月 30 日，美元指數較 5 月底上升 2.9%。

雖然通脹上升及聯儲局計劃提前加息，但 6 月份 10 年期美國國債孳息率下跌，主要因為押注通脹上升的投資者平倉，以及市場對美國國債的需求依然穩健。截至 6 月 30 日，10 年期國債孳息率為 1.469%，較 5 月底水平低約 13 個基點。然而，隨着聯儲局縮減資產購買計劃，並將聯邦基金利率目標範圍正常化，預計國債孳息率長遠將逐漸上升。而經濟基本面改善，和在加息的預期下，美元也將繼續走強。

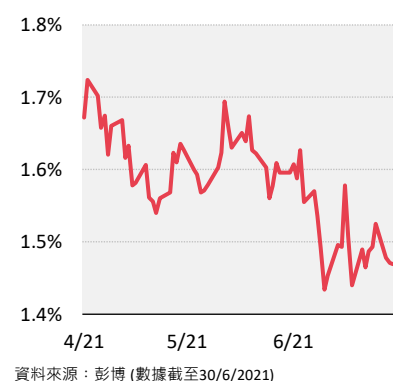
美國股市指數



美匯指數



10年期美國國債孳息率



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。

