

市场资讯 - 美国

变种病毒为经济前景增添不明朗因素



变种病毒迅速传播令消费者信心指数下降

密歇根大学 8 月份消费者情绪指数终值跌至 70.3, 主要因为 delta 变种病毒在美国迅速蔓延, 加剧了对经济复苏路径的担忧。该读数为 2011 年 12 月以来的最低水平。

尽管确诊病例激增, 但美国劳工市场在 7 月份持续改善, 非农就业人数增加了 943,000 个, 失业率进一步下降至 5.4%。与此同时, 7 月份整体通胀仍维持在 5.4%, 核心通胀则由上月的 4.5% 略为回落至 4.3%。整体通胀主要受食品类别的带动; 而核心通胀则略为缓和, 主要是由于二手车和服装价格的按年增长减慢。

联储局 7 月会议纪录显示, 今年开始缩减每月 1,200 亿美元的资产购买规模愈来愈接近达成共识。一些与会者说, 经济和金融状况可能容许在未来几个月内开始缩减购买资产。此外, 联储局主席鲍威尔虽然在 Jackson Hole 全球央行年会上表示, 在今年底前联储局可能开始缩减资产购买计划, 但仍然认为距离加息仍有一段距离。

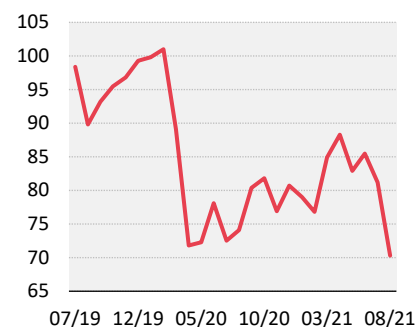
展望未来, 虽然随着疫苗接种工作的持续进展, 预计经济将继续重新开放, 但确诊病例仍会随着 delta 变种病毒传播而上升。截至 8 月 30 日, 约 60.9% 的美国人口接种了至少一剂新冠病毒疫苗, 51.7% 的人口已完全接种疫苗。

变种病毒传播打击了消费者情绪。

联储局暗示今年底前缩减资产购买计划。

企业盈利支撑股市情绪, 而避险情绪抑制国债孳息率上升。

密歇根大学消费者情绪指数



资料来源: 彭博 (数据截至 31/8/2021)

尽管如此，截至 8 月底，新增病例的 7 天平均值也升至超过 160,000，而 7 月底约为 78,200。变种病毒将挑战现有疫苗的功效，令美国经济在今年余下时间能否进一步反弹出现不确定因素。与此同时，联储局缩减买债的时机和步伐也将受到疫情发展影响。而国会最终将会通过数万亿美元支出法案，其带动的经济复苏速度亦会影响联储局的货币政策。

联储局暗示今年将缩减资产购买规模令股市出现波动

由于联储局的会议纪录显示资产购买计划可能会在今年开始缩减，市场情绪曾受到负面影响。纳斯达克指数曾在 8 月 18 日较 7 月底水平下跌 1.0%，而标准普尔 500 指数及道琼斯指数同期升幅均收窄至 0.1%。在 8 月下旬，尽管近期确诊病例有所回升，但由于上市公司在 2021 年第 2 季度的盈利超出预期，美国股市情绪在 8 月仍然乐观。截至 8 月底，约 86% 的标准普尔 500 指数公司最新一季业绩较市场预期好。截至 8 月 31 日，标准普尔 500 指数较 7 月底的水平上升 2.9%，而纳斯达克和道琼斯指数同期分别上升 4.0% 和 1.2%。

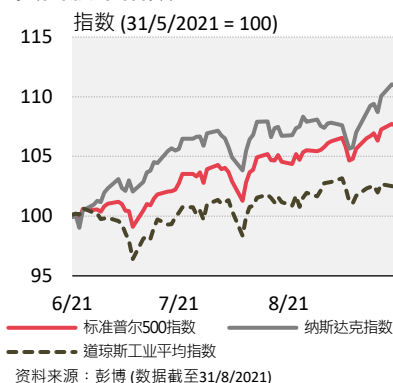
避险情绪推高美元并抑制国债孳息率上升

与此同时，随着中国经济数据显示复苏放缓，阿富汗地缘政治紧张局势加剧，以及主要经济体新冠病例回升，外汇市场避险情绪升温。美汇指数曾在 8 月 19 日较 7 月底水平上升约 1.5%。及后联储局主席在全球央行年会上表示不急于加息，美元回软。截至 8 月 31 日，美汇指数报 92.626，比 7 月底水平上升 0.5%。

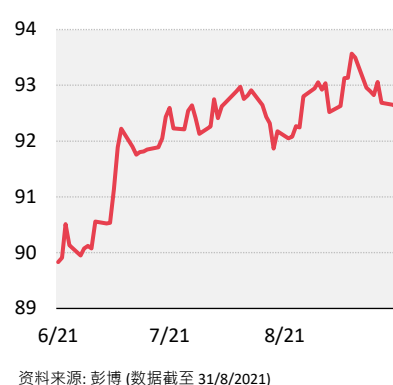
尽管 10 年期美国国债孳息率在 8 月 12 日通胀数据公布后上涨 14 个基点至 1.361%，但由于投资者在新增确诊回升以及中国经济数据令人失望的情况下，对全球经济前景感到担忧，限制美国国债孳息率升幅。截至 8 月 31 日，10 年期国债孳息率回落至 1.31%，仅比 7 月底的水平高出 9 个基点。

展望未来，如果联储局比预期更早开始减慢资产购买步伐，并正常化联邦基金利率目标，美元未来将进一步走强。同时，国债孳息率走势将受到投资者风险胃纳及联储局政策方向影响。

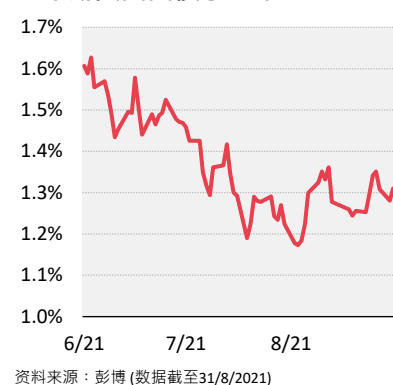
美国股市指数



美汇指数



10年期美国国债孳息率



免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外, 其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日为据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财务状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此, 作出任何投资决定前, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财务状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点, 并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请电邮至 lerd@hkbea.com、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

