

市場資訊 - 美國

變種病毒為經濟前景增添不明朗因素



變種病毒迅速傳播令消費者信心指數下降

密歇根大學 8 月份消費者情緒指數終值跌至 70.3，主要因為 delta 變種病毒在美國迅速蔓延，加劇了對經濟復甦路徑的擔憂。該讀數為 2011 年 12 月以來的最低水平。

儘管確診病例激增，但美國勞工市場在 7 月份持續改善，非農就業人數增加了 943,000 個，失業率進一步下降至 5.4%。與此同時，7 月份整體通脹仍維持在 5.4%，核心通脹則由上月的 4.5% 略為回落至 4.3%。整體通脹主要受食品類別的帶動；而核心通脹則略為緩和，主要是由於二手車和服裝價格的按年增長減慢。

聯儲局 7 月會議紀錄顯示，今年開始縮減每月 1,200 億美元的資產購買規模愈來愈接近達成共識。一些與會者說，經濟和金融狀況可能容許在未來幾個月內開始縮減購買資產。此外，聯儲局主席鮑威爾雖然在 Jackson Hole 全球央行年會上表示，在今年底前聯儲局可能開始縮減資產購買計劃，但仍然認為距離加息仍有一段距離。

展望未來，雖然隨著疫苗接種工作的持續進展，預計經濟將繼續重新開放，但確診病例仍會隨著 delta 變種病毒傳播而上升。截至 8 月 30 日，約 60.9% 的美國人口接種了至少一劑新冠病毒疫苗，51.7% 的人口已完全接種疫苗。

變種病毒傳播打擊了消費者情緒。

聯儲局暗示今年底前縮減資產購買計劃。

企業盈利支撐股市情緒，而避險情緒抑制國債孳息率上升。

密歇根大學消費者情緒指數



資料來源: 彭博 (數據截至 31/8/2021)

儘管如此，截至 8 月底，新增病例的 7 天平均值也升至超過 160,000，而 7 月底約為 78,200。變種病毒將挑戰現有疫苗的功效，令美國經濟在今年餘下時間能否進一步反彈出現不確定因素。與此同時，聯儲局縮減買債的時機和步伐也將受到疫情發展影響。而國會最終將會通過數萬億美元支出法案，其帶動的經濟復甦速度亦會影響儲聯局的貨幣政策。

聯儲局暗示今年將縮減資產購買規模令股市出現波動

由於聯儲局的會議紀錄顯示資產購買計劃可能會在今年開始縮減，市場情緒曾受到負面影響。納斯達克指數曾在 8 月 18 日較 7 月底水平下跌 1.0%，而標準普爾 500 指數及道瓊斯指數同期升幅均收窄至 0.1%。在 8 月下旬，儘管近期確診病例有所回升，但由於上市公司在 2021 年第 2 季度的盈利超出預期，美國股市情緒在 8 月仍然樂觀。截至 8 月底，約 86% 的標準普爾 500 指數公司最新一季業績較市場預期好。截至 8 月 31 日，標準普爾 500 指數較 7 月底的水平上升 2.9%，而納斯達克和道瓊斯指數同期分別上升 4.0% 和 1.2%。

避險情緒推高美元並抑制國債孳息率上升

與此同時，隨著中國經濟數據顯示復甦放緩，阿富汗地緣政治緊張局勢加劇，以及主要經濟體新冠病例回升，外匯市場避險情緒升溫。美匯指數曾在 8 月 19 日較 7 月底水平上升約 1.5%。及後聯儲局主席在全球央行年會上表示不急於加息，美元回軟。截至 8 月 31 日，美匯指數報 92.626，比 7 月底水平上升 0.5%。

儘管 10 年期美國國債孳息率在 8 月 12 日通脹數據公佈後上漲 14 個基點至 1.361%，但由於投資者在新增確診回升以及中國經濟數據令人失望的情況下，對全球經濟前景感到擔憂，限制美國國債孳息率升幅。截至 8 月 31 日，10 年期國債孳息率回落至 1.31%，僅比 7 月底的水平高出 9 個基點。

展望未來，如果聯儲局比預期更早開始減慢資產購買步伐，並正常化聯邦基金利率目標，美元未來將進一步走強。同時，國債孳息率走勢將受到投資者風險胃納及聯儲局政策方向影響。

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。

