

市場資訊 – 美國

變種病毒傳播令 8 月份招聘活動減慢



Delta 變種病毒傳播令美國 8 月份招聘活動大幅減慢

隨着新冠病毒確診數字急增，美國勞動力市場在 8 月份的職位增長顯著放緩。8 月份非農就業職位僅增加了 235,000 個，而 5 月至 7 月份的平均水平約為 876,000 個。包括餐飲業在內的零售業在 8 月份的就業人數顯著減少了約 29,000 個。此外，8 月份休閒及酒店業的職位沒有增長，而上個月則增加了 415,000 個職位。

美國 8 月份零售額意外地按月增長 0.7%，部分原因是開學購物和政府發放子女扶養稅收抵免額預付補助金。儘管如此，由於勞動力市場就業增長放緩，消費者信心依然疲弱。儘管密歇根大學消費者信心指數終值從 8 月份的 70.3 反彈至 9 月份的 72.8，但仍遠低於 7 月份的 81.2。

8 月份美國通脹仍處於高位，8 月份總體消費者物價指數 (CPI) 同比增長 5.3%，核心 CPI 則上漲 4.0%。通脹高企主要反映疫情造成的供應鏈瓶頸持續存在，消費需求持續反彈。由於全球晶片短缺仍影響新車生產，8 月份二手車價格仍按年升 31.9%。

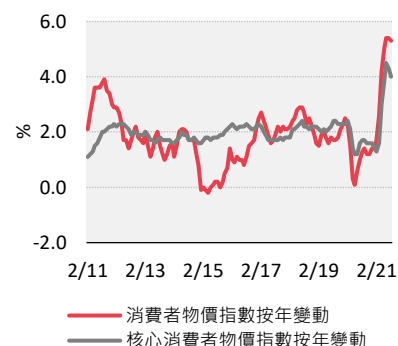
儘管通脹壓力持續存在，聯儲局在 9 月的會議上仍維持聯邦基金利率不變。不過，主席鮑威爾在新聞發布會上表示，如果經濟如預期般進展，聯儲局可能最快會在下一次會議上宣布縮減資產購買計劃規模。他還提到，縮減計劃可能會在 2022 年中完成。此外，聯儲局最新預測顯示，更多官員預計 2022 年開始加息，而 2023 和 2024 年亦有機會進一步加息。

變種病毒的傳播給 8 月份的招聘活動帶來壓力。

8 月份通脹略有放緩，但仍居高不下。

對疫情發展的擔憂挑戰高企的股票估值。

美國通脹率



資料來源：彭博 (數據截至17/9/2021)

在當前貨幣環境依然寬鬆的情況下，美國房價繼續飆升。7 月份，美國 20 個主要城市房價按年增長 19.9%，創歷史新高。房價飆升的主要原因是供應緊張，以及疫情期間買家希望購買更寬敞的房屋所致。

展望未來，預計即將通過的數萬億美元支出法案和商業活動重開將支持美國經濟。市場普遍預期，2021 年第 4 季度美國 GDP 按年增長 5.8%，2021 年全年則平均增長 6.0%。然而，經濟重啟的步伐和速度可能會受到 Delta 變種病毒傳播的挑戰。如果病毒變種的傳播導致政府重新實施更嚴格的封城措施，商業情緒和消費者信心將受到損害。這可能對經濟復甦構成風險。

此外，由於通脹預計將在 2021 年保持高位，全年平均為 4.3%，預計聯儲局將在 2021 年底公布縮減資產購買計劃的細節，加上局內有更多官員預期更早開始加息，利率正常化預期可能會逐步升溫。長遠來就，高企的資產價格如房價等可能面臨較大的價格回調風險。

變種病毒傳播為高股票估值帶來壓力

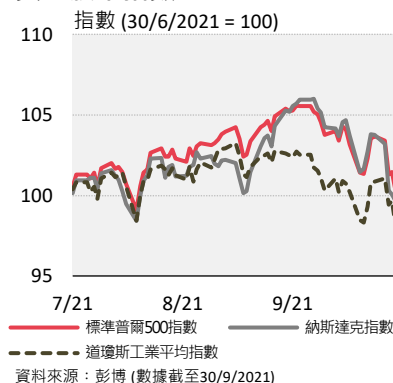
儘管疫苗接種率有所上升，但由於美國的新冠病毒新增確診的 7 天平均值仍保持在 100,000 以上，投資者開始考慮 Delta 變種病毒的傳播可能影響經濟增長。加上中國零售銷售和樓市數據回落，美國股市情緒受到不利影響。截至 9 月 30 日，標準普爾 500 指數較 8 月底的水平下跌 4.8%。與此同時，納斯達克和道瓊斯指數則分別下跌 5.3% 和 4.3%。

縮減資產購買計劃預期支撐美元和國債孳息率

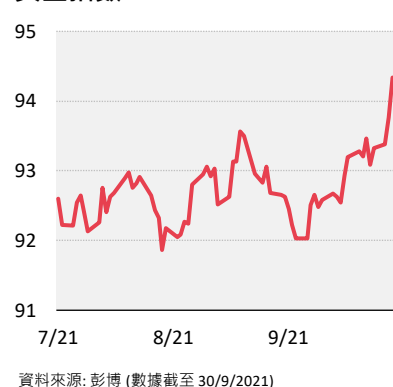
儘管 8 月份招聘活動放緩，但市場仍維持縮減資產購買預期，對美元和國債孳息率提供支持。截至 9 月 30 日，美元指數報 94.23，較 8 月底水平上升約 1.7%。同時，10 年期國債孳息率報 1.488%，較 8 月底水平高約 18 個基點。

展望未來，聯儲局有望在今年較後時間公布縮減資產購買計劃的藍圖，投資者可能會開始消化利率正常化的預期。此外，雖然參議院已投票通過延長債務上限至 12 月 3 日，但如果國會未能找到債務問題的長期解決方案，美國政府在未來仍可能面臨停擺的風險。這些因素可能會導致金融市場在中期出現更大的波動。

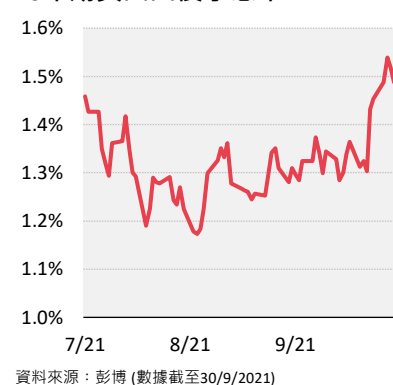
美國股市指數



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布之日期為依據，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布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，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、散布、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。

