

市场资讯 - 美国

通胀高企影响经济前景



供应链瓶颈及确诊回升，令美国经济在 2021 年第 3 季增长放缓

以年率计，美国 2021 年第 3 季国内生产总值(GDP)初值按季增长为 2%，主要反映了供应链瓶颈及新冠病毒确诊上升导致消费增长放缓。虽然消费者服务支出增长 7.9%，但商品支出按季下降 9.2%，导致该季消费仅增长 1.6%，大幅低于上一季度的 12% 增长。

美国劳动力市场就业增长连续两个月放缓。9 月份非农就业职位仅增加 194,000 个，低于上月向上修正的 366,000 个。增长放缓的主要原因是另一波新冠病毒疫情，使地方政府教育部门减少了 144,200 个职位，抵销了私营部门的就业增长。同时，随着更多人离开劳动力市场，失业率从上月的 5.2% 进一步下降至 18 个月低位的 4.8%。

由于食品价格和住屋成本上升，美国 9 月通胀率从上月的 5.3% 进一步微升至 5.4%。更高的房价亦影响租赁市场。与此同时，核心通胀率保持在 4% 的高位。展望未来，供应链瓶颈将继续对价格构成上行压力。《华尔街日报》对经济师的调查显示，大约一半的受访者认为供应链瓶颈是未来 12 到 18 个月对美国经济的最大威胁，而近五分之一的受访经济师则认为是劳动力短缺，只有 8.2% 表示新冠病毒是美国经济最大的威胁。

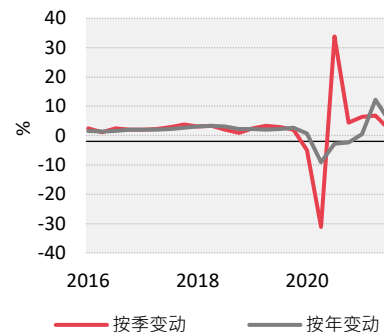
由于供应链瓶颈导致消费必需品短缺，加上持续的通胀压力，对消费者情绪产生了不利影响。尽管由于消费者每月继续获得儿童税收抵免，加上工资继续上涨，美国 9 月份零售额继续录得 0.7% 的按月增长，但消费者信心仍然低迷。密歇根大学消费者情绪指数终值从上月的 72.8 微跌至 10 月的 71.7。

病毒的传播继续给 9 月份的职位增长带来压力。

由于食品及住屋成本上升，9 月份通胀再次加快。

公司 2021 年第 3 季业绩理想，带动股市上升。

美国国内生产总值



资料来源：彭博 (数据截至1/11/2021)

在 11 月初的政策会议上，联储局决定将联邦基金利率目标维持在 0%至 0.25%，并宣布于 11 月中开始缩减资产购买计划。美国国债购买量将每月减少 100 亿美元，按揭抵押证券（MBS）购买量则每月减少 50 亿美元。按照公布的缩减步伐，预计明年 6 月将结束缩减资产购买计划。与此同时，联储局主席鲍威尔重申，加息的经济门槛远高于缩减买债计划。

展望未来，美国经济复苏出现明显降温迹象。经合组织(OECD)今年将美国经济增长预期从 6.9%下调至 6%，而国际货币基金组织将增长预期下调 1 个百分点至 6%。尽管持续至今年 12 月的儿童税收抵免款项将为国内消费提供一些支持，但油价上涨及疫情导致全球供应链扭曲导致的持续通胀，可能会对消费者的实际收入产生不利影响。此外，政府债务上升以支持另一项大规模支出法案的预期、以及联储局即将进行的政策正常化，可能会推高基准政府债券孳息率，令融资成本上升。从长远来看，消费者需求和商业信心可能会被削弱，抵销正在等待国会通过的基础设施和社会支出法案带来的支持。

由于公司季度盈利强劲，指标股票指数上涨

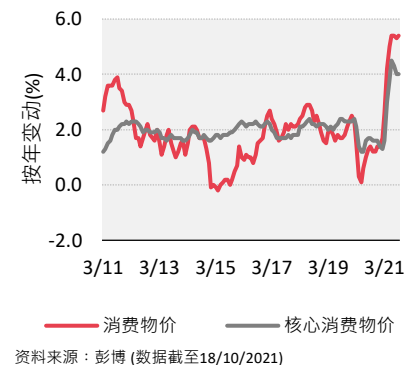
由于企业在第 3 季度公布了出色的业绩，美国股市在 10 月份稳步上扬。迄今为止，超过 80%的标准普尔 500 指数公司公布的业绩超出了分析员的预期。截至 10 月 29 日，标准普尔 500 指数较 9 月底的水平上涨 6.9%，而同期纳斯达克指数和道琼斯指数分别上涨 7.3%和 5.8%。

尽管美国国债孳息率上升，但美元略为偏软

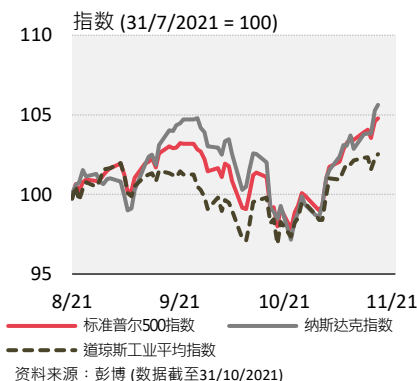
随着股市上扬，加上美国企业盈利超出分析员预期，投资者风险偏好改善，美元偏软。截至 10 月 29 日，美元指数报 94.123，较 9 月底水平下跌约 0.1%。与此同时，由于通胀数据强化了联储局即将开始减少资产购买的预期，美国国债孳息率上升。截至 10 月 29 日，10 年期国债孳息率为 1.555%，较 9 月底高约 7 个基点。

展望未来，预期供应链瓶颈至少会持续至 2022 年初，通胀压力可能会持续更长时间。如果投资者开始考虑联储局加快利率正常化，美元可能再次转强、国债孳息率上升。由于对利率上升的预期升温，高昂的股票市场估值可能面临进一步挑战。

美国通胀率



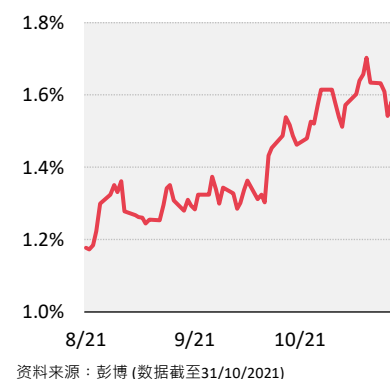
美国股市指数



美元指数



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期为依据, 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、财政状况或其他需要。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、财政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。

