

市場資訊 – 美國

通脹高企影響經濟前景



供應鏈瓶頸及確診回升，令美國經濟在 2021 年第 3 季增長放緩

以年率計，美國 2021 年第 3 季國內生產總值(GDP)初值按季增長為 2%，主要反映了供應鏈瓶頸及新冠病毒確診上升導致消費增長放緩。雖然消費者服務支出增長 7.9%，但商品支出按季下降 9.2%，導致該季消費僅增長 1.6%，大幅低於上一季度的 12% 增長。

美國勞動力市場就業增長連續兩個月放緩。9 月份非農就業職位僅增加 194,000 個，低於上月向上修正的 366,000 個。增長放緩的主要原因是另一波新冠病毒疫情，使地方政府教育部門減少了 144,200 個職位，抵銷了私營部門的就業增長。同時，隨着更多人離開勞動力市場，失業率從上月的 5.2% 進一步下降至 18 個月低位的 4.8%。

由於食品價格和住屋成本上升，美國 9 月通脹率從上月的 5.3% 進一步微升至 5.4%。更高的房價亦影響租賃市場。與此同時，核心通脹率保持在 4% 的高位。展望未來，供應鏈瓶頸將繼續對價格構成上行壓力。《華爾街日報》對經濟師的調查顯示，大約一半的受訪者認為供應鏈瓶頸是未來 12 到 18 個月對美國經濟的最大威脅，而近五分之一的受訪經濟師則認為是勞動力短缺，只有 8.2% 表示新冠病毒是美國經濟最大的威脅。

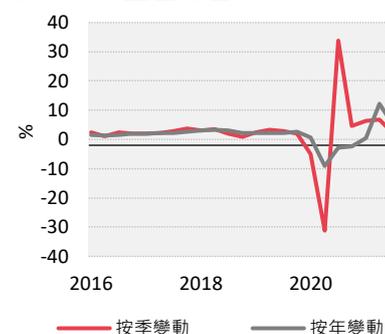
由於供應鏈瓶頸導致消費必需品短缺，加上持續的通脹壓力，對消費者情緒產生了不利影響。儘管由於消費者每月繼續獲得兒童稅收抵免，加上工資繼續上漲，美國 9 月份零售額繼續錄得 0.7% 的按月增長，但消費者信心仍

病毒的傳播繼續給 9 月份的職位增長帶來壓力。

由於食品及住屋成本上升，9 月份通脹再次加快。

公司 2021 年第 3 季業績理想，帶動股市上升。

美國國內生產總值



資料來源：彭博 (數據截至1/11/2021)

然低迷。密歇根大學消費者情緒指數終值從上月的 72.8 微跌至 10 月的 71.7。

在 11 月初的政策會議上，聯儲局決定將聯邦基金利率目標維持在 0% 至 0.25%，並宣布於 11 月中開始縮減資產購買計劃。美國國債購買量將每月減少 100 億美元，按揭抵押證券 (MBS) 購買量則每月減少 50 億美元。按照公佈的縮減步伐，預計明年 6 月將結束縮減資產購買計劃。與此同時，聯儲局主席鮑威爾重申，加息的經濟門檻遠高於縮減買債計劃。

展望未來，美國經濟復甦出現明顯降溫跡象。經合組織(OECD)今年將美國經濟增長預期從 6.9% 下調至 6%，而國際貨幣基金組織將增長預期下調 1 個百分點至 6%。儘管持續至今年 12 月的兒童稅收抵免款項將為國內消費提供一些支持，但油價上漲及疫情導致全球供應鏈扭曲導致的持續通脹，可能會對消費者的實際收入產生不利影響。此外，政府債務上升以支持另一項大規模支出法案的預期、以及聯儲局即將進行的政策正常化，可能會推高基準政府債券孳息率，令融資成本上升。從長遠來看，消費者需求和商業信心可能會被削弱，抵銷正在等待國會通過的基礎設施和社會支出法案帶來的支持。

由於公司季度盈利強勁，指標股票指數上漲

由於企業在第 3 季度公布了出色的業績，美國股市在 10 月份穩步上揚。迄今為止，超過 80% 的標準普爾 500 指數公司公佈的業績超出了分析員的預期。截至 10 月 29 日，標準普爾 500 指數較 9 月底的水平上漲 6.9%，而同期納斯達克指數和道瓊斯指數分別上漲 7.3% 和 5.8%。

儘管美國國債孳息率上升，但美元略為偏軟

隨着股市上揚，加上美國企業盈利超出分析員預期，投資者風險偏好改善，美元偏軟。截至 10 月 29 日，美元指數報 94.123，較 9 月底水平下跌約 0.1%。與此同時，由於通脹數據強化了聯儲局即將開始減少資產購買的預期，美國國債孳息率上升。截至 10 月 29 日，10 年期國債孳息率為 1.555%，較 9 月底高約 7 個基點。

展望未來，預期供應鏈瓶頸至少會持續至 2022 年初，通脹壓力可能會持續更長時間。如果投資者開始考慮聯儲局加快利率正常化，美元可能再次轉強、國債孳息率上升。由於對利率上升的預期升溫，高昂的股票市場估值可能面臨進一步挑戰。

美國通脹率



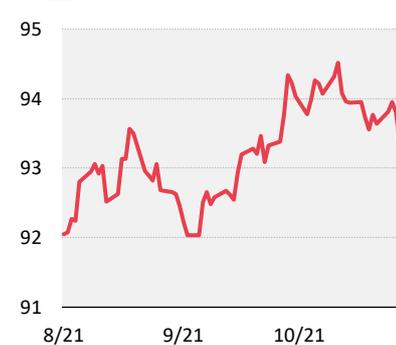
資料來源：彭博 (數據截至18/10/2021)

美國股市指數



資料來源：彭博 (數據截至31/10/2021)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/10/2021)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至31/10/2021)

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。

