

市場資訊 – 美國

## 通脹進一步加速



### 供應鏈瓶頸持續和勞工短缺使通脹加速

美國通脹在 10 月份加速升至 30 年高位，整體消費者物價指數 (CPI) 按年增幅由上月的 5.4% 進一步升至 6.2%。剔除波動較大的食品和能源類別，核心 CPI 在該月亦錄得 4.6% 的年率增長，也是近 30 年來的最大升幅。由於新車和二手車價格、汽油及其他能源成本，以及家具、租金和醫療費用上升，令價格普遍上漲。新冠病毒疫情導致的持續供應鏈瓶頸和勞動力短缺是通貨膨脹的主要因素。《華爾街日報》的一項調查顯示，80% 的中小企業反映勞動力成本上升，超過一半表示原材料和其他投入品成本較高。此外，標普 Case-Shiller 20 城市綜合房價指數 9 月份按年增長 19.1%，顯示租金上漲壓力可能持續。

儘管 10 月份零售額按月增長 1.7%，但大部分增長反映價格上漲。消費者信心繼續受到通脹升高和貨物短缺的不利影響。密歇根大學消費者信心指數 11 月初值從前一個月的 71.7 降至 67.4，為 10 年來最低水平。

美國勞動力市場 10 月份的招聘情況有所改善。10 月份非農就業人數增加 531,000 人，高於前一個月向上修正後的 312,000 人。新感染病例的減少提振了面對面服務的需求，休閒和酒店業的就業人數顯著增加了 164,000 人，其中飲食業的工作崗位增加了 119,000 人。與此同時，當月失業率進一步下降至 4.6%，創下疫情爆發以來的新低。

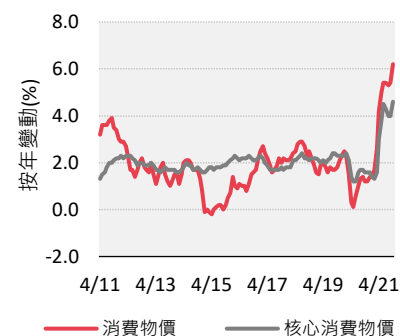
### 10 月份就業市場有所改善。

由於持續的供應鏈瓶頸和強勁的消費需求，通貨膨脹率達到 30 年高位。

即將出台的社會和氣候支出法案以及最近通過的基建法案可能會進一步推高通脹壓力。

新的病毒變種可能對經濟前景構成額外風險。

美國通脹率



資料來源：彭博 (數據截至 18/11/2021)

眾議院最終於 11 月初通過 1.2 萬億美元的基礎設施支出法案。總統拜登在 11 月中簽署基建法案。該法案包括用於道路、港口和寬頻等基礎設施項目的約 5,500 億美元的新資金，以及之前批准分配給基礎設施相關項目的支出。美國國會將把注意力轉移到同樣由眾議院在 11 月通過、價值約 1.75 萬億美元的社會支出和氣候法案。

展望未來，近期通過的基礎設施法案、以及即將通過的社會支出和氣候法案有望在中期為美國經濟復甦帶來支持。然而，財政支出的增加也可能有進一步推高通脹的風險，聯儲局可能被迫較先前預期更快地實現利率正常化。加息速度加快將推高融資成本，從而削弱企業和消費者信心。這可能抵銷財政支出的提振，並拖累經濟增長。此外，新發現的 Omicron 變種病毒亦會為經濟前景帶來潛在風險。

### 新的病毒變種及聯儲局主席的鷹派言論令股市出現波動

11 月份美國股市波動加劇。儘管最新的非農就業人數增長超出了市場預期，但 11 月下旬發現的新 Omicron 病毒變種引發了市場對經濟復甦的擔憂。此外，聯儲局主席鮑威爾在參議院委員會作證時，暗示可能加快縮減資產購買計劃，以對抗通脹飆升，並暗示通脹可能不是暫時性的，進一步加大股市下行壓力。截至 11 月 30 日，標準普爾 500 指數和道瓊斯指數較 10 月底的水平分別下跌 0.8% 和 3.7%，而納斯達克指數在同一時期則仍錄得 0.3% 的升幅。

### 新病毒變種引發避險情緒，令美元上升，但國債孳息率下跌

10 月份通脹加速，加劇了市場對聯儲局可能很快啟動利率正常化的預期。臨近 11 月底，隨着發現 Omicron 變種病毒，避險情緒升溫，導致美元走強。截至 11 月 30 日，美匯指數已升至 95.994，較 10 月底水平上升約 2.0%。與此同時，投資者因 Omicron 病毒變種擔憂經濟前景而尋求避險資產，11 月份國債孳息率下降。截至 11 月 30 日，10 年期國債孳息率為 1.447%，較 10 月底水平低約 11 個基點。

展望未來，直到新冠病毒疫情受控前，供應鏈瓶頸和通脹壓力將持續存在。如果聯儲局需要提前實現利率正常化以抑制通脹，美元可能進一步走強。至於國債孳息率，利率正常化預期引發的上升趨勢，可能會被 Omicron 病毒變種相關的不確定性導致的避險情緒部分抵銷。

密歇根大學消費者情緒指數



資料來源：彭博 (數據截至 30/11/2021)

美國股市指數



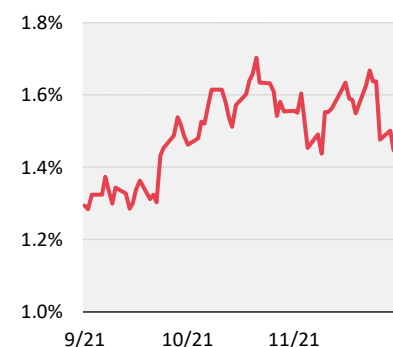
資料來源：彭博 (數據截至 30/11/2021)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至 30/11/2021)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 30/11/2021)

### 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](mailto: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。

