

市场资讯 - 美国

## 变种新冠病毒威胁 2022 年前景



### 在通胀上升的情况下，联储局将加倍缩减资产购买步伐及加快加息

美国 11 月通胀飙升至 39 年高位，整体消费者物价指数 (CPI) 按年增幅进一步升至 6.8%，高于上月的 6.2%。撇除波动较大的食品和能源类别的核心 CPI 在当月录得 4.9% 的年增长率，这是自 1991 年 7 月以来的最大升幅。几个类别的价格升幅均创历史新高。例如，11 月份新车价格按年增长 11.1%，而快餐店食品价格亦录得 7.9% 的升幅。与此同时，男士服装和客厅、厨房及饭厅家具的价格亦出现了创纪录的升幅。

美国劳动力市场在 11 月份的招聘情况持续改善，尽管速度有所放缓。11 月非农就业人数增加了 210,000 人，而上一个月的增幅则上调至 546,000 人。同时，11 月失业率从上月的 4.6% 进一步下降至 4.2%，接近疫情前的 3.5% 水平，而 11 月平均时薪则按年增长 4.8%。

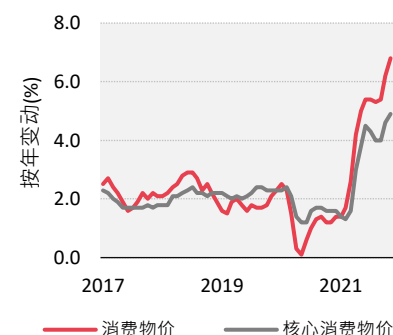
在此背景下，联储局宣布加快缩减资产购买计划，并在 12 月的会议上暗示会加快加息。从 2022 年 1 月开始，资产购买缩减步伐将加快一倍至每月 300 亿美元，该计划预计将于 2022 年 3 月结束。此外，由于预期通胀将在 2022 年仍然高企，而失业率则将更快下跌，联储局 12 月的预测暗示，2022 年及 2023 将各加息 3 次，每次 25 个基点，相比之下，9 月份的预测仅暗示今年加息一至两次。根据彭博在 12 月发布的最新调查，市场参与者普遍预期联储局将在 2022 年第 2 季开始加息。

在通胀上升和就业市场持续改善的情况下，联储局缩减资产购买的步伐加快一倍。

新冠变种病毒对 2022 年的复苏步伐构成潜在下行风险。

由于持续的供应链限制和通货膨胀，金融市场在 2022 年可能会更加动荡，而美中紧张局势持续可能会改变投资者的风险偏

美国通胀率



资料来源：彭博 (数据截至20/12/2021)

## 变种病毒对 2022 年经济前景构成下行风险

展望未来，市场参与者普遍预计供应链瓶颈将延续至 2022 年，而通胀至少在 2022 年上半年仍然高企。这可能会导致工资价格螺旋式上升。美国经济咨商会(Conference Board)12 月初发布的一项调查发现，2022 年企业可能平均增加基本工资 3.9%，为 2008 年以来的最高。近一半雇主表示在劳动力短缺的情况下，需要提供更高的工资以吸引新工人，而近 40%的受访者认为高通胀是另一个因素。

尽管近期通过的 1 万亿美元基础设施支出法案有望为经济复苏提供支持，但 Omicron 变种病毒横行，加上假如央行政策立场突然改变，将对 2022 年经济增长构成下行风险。目前市场普遍预计美国 2022 年经济增长 4.0%，而消费物价则按年上升 4.4%。如果 Omicron 变种病毒的传播明显恶化，政府将需要实施更严格的限制措施以遏制疾病散播，可能会拖累消费者和企业的情绪。

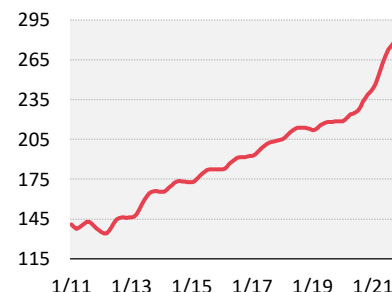
此外，更多的封锁措施亦将延长供应链瓶颈，导致高通胀问题挥之不去，联储局可能需要加快利率正常化进程。这可能会推高融资成本，减少企业投资及进一步拖累经济增长。

截至 10 月份，标准普尔 Case-Shiller 20 城市综合楼价指数较 2020 年底上升 16%。根据路透社报导，联邦基金利率期货市场在联储局 12 月的议息会议后，已完全消化了 2022 年 5 月前加息 25 个基点的可能性。如果联储局利率正常化速度快于市场预期，此前受益于超低利率的资产价格可能面临回调压力。负财富效应将削弱消费者信心，并可能进一步拖累经济增长。此外，社会和气候支出法案能否在参议院通过的不确定性，亦可能对美国经济复苏构成额外风险。

## 2022 年金融市场的波动性可能会加剧

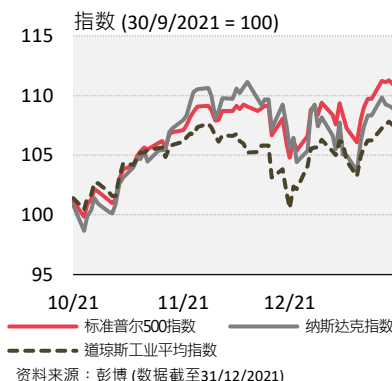
2021 年，美国指标股票指数继续强劲上升，主要受惠于经济逐步重新开放和联储局宽松的货币政策立场。截至 12 月 31 日，标准普尔 500 指数较 2020 年底的水平上升 26.9%，而纳斯达克指数同期上升 21.4%，道琼斯指数则上升 18.7%。与 11 月底的水平相比，纳斯达克指数上升 0.7%，而标准普尔 500 指数上升 4.4%，道琼斯指数则上升 5.4%。

标普Case-Shiller 20 城市综合楼价指数



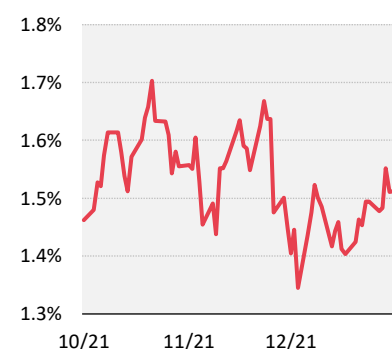
资料来源: 彭博 (数据截至 31/12/2021)

美国股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至31/12/2021)

10年期美国国债孳息率

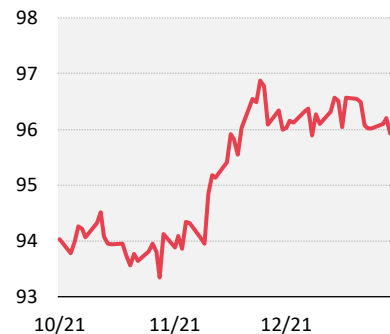


资料来源: 彭博 (数据截至31/12/2021)

随着 2021 年通胀压力加剧，联储局开始缩减资产购买计划。市场参与者已开始消化利率正常化，导致债券孳息率上升和美元走强。截至 12 月 31 日，10 年期国债孳息率为 1.512%，较 2020 年底水平高出约 60 个基点。同期美元指数上涨约 6.4% 至 95.67。与 11 月底的水平相比，10 年期国债孳息率上升了约 7 个基点，而美元则下跌 0.3%。

踏入 2022 年，虽然美国经济有望在财政支持下继续复苏，但美国金融市场的波动性将加大。变种病毒带来的不确定性将增加延长供应链中断的风险，从而加剧通胀压力，或令投资者预期联储局将加快利率正常化进程。如果股市的高估值变得不可持续，可能会刺激投资者的避险情绪。此外，中美紧张局势可能持续。如果避险资产需求增加，美元可能进一步走强。然而利率正常化预期导致的美国国债孳息率上升的趋势，有可能被投资者买入美国国债作为避险资产所抵销。

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 31/12/2021)

### 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](mailto: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。

