

市場資訊 – 美國

變種新冠病毒威脅 2022 年前景



在通脹上升的情況下，聯儲局將加倍縮減資產購買步伐及加快加息

美國 11 月通脹飆升至 39 年高位，整體消費者物價指數 (CPI) 按年增幅進一步升至 6.8%，高於上月的 6.2%。撇除波動較大的食品和能源類別的核心 CPI 在當月錄得 4.9% 的年增長率，這是自 1991 年 7 月以來的最大升幅。幾個類別的價格升幅均創歷史新高。例如，11 月份新車價格按年增長 11.1%，而快餐店食品價格亦錄得 7.9% 的升幅。與此同時，男士服裝和客廳、廚房及飯廳家具的價格亦出現了創紀錄的升幅。

美國勞動力市場在 11 月份的招聘情況持續改善，儘管速度有所放緩。11 月非農就業人數增加了 210,000 人，而上一個月的增幅則上調至 546,000 人。同時，11 月失業率從上月的 4.6% 進一步下降至 4.2%，接近疫情前的 3.5% 水平，而 11 月平均時薪則按年增長 4.8%。

在此背景下，聯儲局宣布加快縮減資產購買計劃，並在 12 月的會議上暗示會加快加息。從 2022 年 1 月開始，資產購買縮減步伐將加快一倍至每月 300 億美元，該計劃預計將於 2022 年 3 月結束。此外，由於預期通脹將在 2022 年仍然高企，而失業率則將更快下跌，聯儲局 12 月的預測暗示，2022 年及 2023 將各加息 3 次，每次 25 個基點，相比之下，9 月份的預測僅暗示今年加息一至兩次。根據彭博在 12 月發布的最新調查，市場參與者普遍預期聯儲局將在 2022 年第 2 季開始加息。

在通脹上升和就業市場持續改善的情況下，聯儲局縮減資產購買的步伐加快一倍。

新冠變種病毒對 2022 年的復甦步伐構成潛在下行風險。

由於持續的供應鏈限制和通貨膨脹，金融市場在 2022 年可能會更加動盪，而美中緊張局勢持續可能會改變投資者的風險偏好。

美國通脹率



資料來源：彭博 (數據截至 20/12/2021)

變種病毒對 2022 年經濟前景構成下行風險

展望未來，市場參與者普遍預計供應鏈瓶頸將延續至 2022 年，而通脹至少在 2022 年上半年仍然高企。這可能會導致工資價格螺旋式上升。美國經濟諮商會(Conference Board)12 月初發布的一項調查發現，2022 年企業可能平均增加基本工資 3.9%，為 2008 年以來的最高。近一半僱主表示在勞動力短缺的情況下，需要提供更低的工資以吸引新工人，而近 40%的受訪者認為高通脹是另一個因素。

儘管近期通過的 1 萬億美元基礎設施支出法案有望為經濟復甦提供支持，但 Omicron 變種病毒橫行，加上假如央行政策立場突然改變，將對 2022 年經濟增長構成下行風險。目前市場普遍預計美國 2022 年經濟增長 4.0%，而消費物價則按年上升 4.4%。如果 Omicron 變種病毒的傳播明顯惡化，政府將需要實施更嚴格的限制措施以遏制疾病散播，可能會拖累消費者和企業的情緒。

此外，更多的封鎖措施亦將延長供應鏈瓶頸，導致高通脹問題揮之不去，聯儲局可能需要加快利率正常化進程。這可能會推高融資成本，減少企業投資及進一步拖累經濟增長。

截至 10 月份，標準普爾 Case-Shiller 20 城市綜合樓價指數較 2020 年底上升 16%。根據路透社報導，聯邦基金利率期貨市場在聯儲局 12 月的議息會議後，已完全消化了 2022 年 5 月前加息 25 個基點的可能性。如果聯儲局利率正常化速度快於市場預期，此前受益於超低利率的資產價格可能面臨回調壓力。負財富效應將削弱消費者信心，並可能進一步拖累經濟增長。此外，社會和氣候支出法案能否在參議院通過的不確定性，亦可能對美國經濟復甦構成額外風險。

2022 年金融市場的波動性可能會加劇

2021 年，美國指標股票指數繼續強勁上升，主要受惠於經濟逐步重新開放和聯儲局寬鬆的貨幣政策立場。截至 12 月 31 日，標準普爾 500 指數較 2020 年底的水平上升 26.9%，而納斯達克指數同期上升 21.4%，道瓊斯指數則上升 18.7%。與 11 月底的水平相比，納斯達克指數上升 0.7%，而標準普爾 500 指數上升 4.4%，道瓊斯指數則上升 5.4%。

標普Case-Shiller 20城市綜合樓價指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/12/2021)

美國股市指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/12/2021)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 31/12/2021)

隨着 2021 年通脹壓力加劇，聯儲局開始縮減資產購買計劃。市場參與者已開始消化利率正常化，導致債券孳息率上升和美元走強。截至 12 月 31 日，10 年期國債孳息率為 1.512%，較 2020 年底水平高出約 60 個基點。同期美元指數上漲約 6.4% 至 95.67。與 11 月底的水平相比，10 年期國債孳息率上升了約 7 個基點，而美元則下跌 0.3%。

踏入 2022 年，雖然美國經濟有望在財政支持下繼續復甦，但美國金融市場的波動性將加大。變種病毒帶來的不確定性將增加延長供應鏈中斷的風險，從而加劇通脹壓力，或令投資者預期聯儲局將加快利率正常化進程。如果股市的高估值變得不可持續，可能會刺激投資者的避險情緒。此外，中美緊張局勢可能持續。如果避險資產需求增加，美元可能進一步走強。然而利率正常化預期導致的美國國債孳息率上升的趨勢，有可能被投資者買入美國國債作為避險資產所抵銷。

美匯指數



資料來源: 彭博 (數據截至 31/12/2021)

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。

