

市场资讯 - 美国

## 地缘政治紧张局势加剧令市场出现波动



### 通胀压力飙升令市场坚定预期联储局在 3 月会议加息

美国 1 月份通胀飙升至 40 年高位，整体消费者物价指数 (CPI) 按年增幅由上月的 7% 进一步上升至 7.5%。剔除波动较大的食品和能源类别的核心 CPI，本月录得 6% 的年增长率，这亦是自 1982 年 8 月以来的最大年度涨幅。1 月份价格普遍上涨，主要受租金、电价飙升、食品和二手车价格带动。

与此同时，美国劳动力市场在 2022 年初的招聘趋势进一步改善。非农就业职位在 2021 年 12 月向上修正至增加 510,000 个后，2022 年 1 月增加 467,000 个，高于市场预期。虽然 1 月份失业率微升至 4.0%，但主要是由于更多人加入劳动力市场，失业率仍接近疫情前 3.5% 的水平。1 月份平均时薪亦按年增长 5.7%，进一步高于上个月的 4.9%。

在此背景下，圣路易斯联邦储备银行总裁布拉德重申，联储局应采取积极行动应对不断上升的通胀压力，并呼吁在 7 月前加息 100 个基点。1 月份的会议纪录还显示，官员们普遍认为，如果通胀持续下去，以更快的速度取消政策宽松是合适的。官员们还认为，如果经济发展符合他们的预期，则可能需要采取比后 2015 年时期更快的加息步伐。

通胀压力上升，加上对联储局采用更进取加息步伐的预期，削弱了消费者信心。密歇根大学 2 月份消费者信心指数终值降至 62.8，低于上月的 67.2，目前处于 2011 年 10 月以来的最低水平。负责该消费者调查的首席经济学家指，2 月份消费者信心下降的主要原因是个人财务的通胀下降、消费者意识到利率上升、对政府经济政策的信心下降以及过去 10 年来对经济长期前景最为悲观。

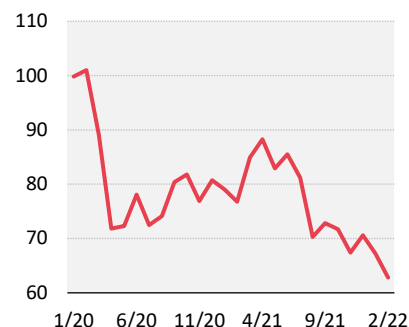
展望未来，由于全球供应链仍面对疫情发展，以及俄罗斯与乌克兰之间挥之不去的政治紧张局势的挑战，未来几个月通胀压力可能仍将居高不下。这将

美国 1 月份通胀加速，消费者物价指数按年上升 7.5%。

消费者信心被削弱，2 月份密歇根大学消费者信心指数终值下降至 62.8。

圣路易斯联储银行行长布拉德呼吁采取更进取的加息步伐。

密歇根大学消费者情绪指数



资料来源: 彭博 (数据截至 28/2/2022)

助长市场预期联储局将更快上调联邦基金利率目标及更早开始缩表。这可能对受益于超低利率环境的科技股和房地产等资产的估值产生负面影响。因此，美国中期经济前景可能面临资产价格调整带来负财富效应的挑战。

### 随着地缘政治紧张局势加剧，股市继续调整

由于市场参与者押注联储局在通胀数据上升的情况下加快政策正常化，加上乌克兰地缘政治危机升温，尽管迄今为止公布 2021 年第 4 季度业绩的标准普尔 500 指数公司中，约有 76% 公司的业绩优于预期，美国三大股票指数在 2 月份继续下跌。截至 2 月 28 日，标准普尔 500 指数较 1 月底的水平下跌了 3.1%，而同期纳斯达克指数则下跌了 3.4%，道琼斯工业平均指数亦下跌了 3.5%。

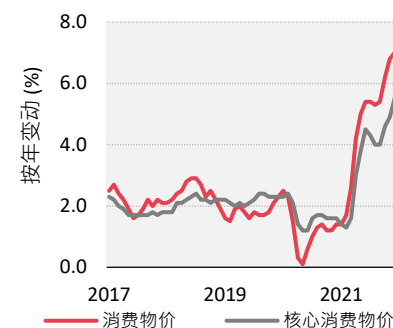
### 避险情绪升温美元靠稳，而国债孳息率升势则受限

美元在 2 月曾轻微走弱，主要是由于部分俄军在乌克兰附近的演习结束后返回基地，俄乌边境局势曾出现一些缓和迹象。然而，在接近 2 月底时俄罗斯向乌克兰展开军事入侵，市场避险情绪升温，美元回升。截至 2 月 28 日，美汇指数报 96.707，较 1 月底水平上涨约 0.2%。

债券市场方面，由于更多市场人士预期联储局加快加息步伐，10 年期国债孳息率在 2 月中曾升至 2.045%，较 1 月底水平高出约 27 个基点。然而，随着市场参与者在 2 月底俄罗斯入侵乌克兰后避险情绪升温，大幅蒸发国债孳息率之前的升幅。截至 2 月 28 日，10 年期国债孳息率为 1.827%，仅比 1 月底的水平高出约 5 个基点。

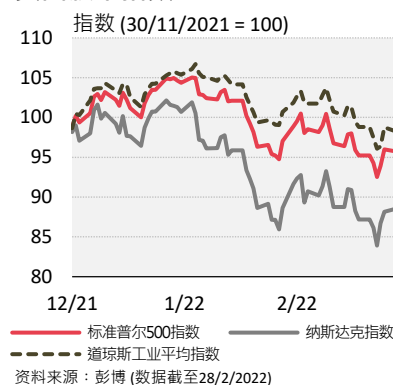
展望未来，如果地缘政治局势再度紧张，美元可能会因避险需求上升而再度走强。同时，由于通胀压力依然高企，国债孳息率将继续上行。由于联储局即将实施的政策正常化，以及俄罗斯与乌克兰、美国和中国之间挥之不去的地缘政治紧张局势，投资者情绪将受到不利影响，股市估值将继续面对挑战。

美国通胀率



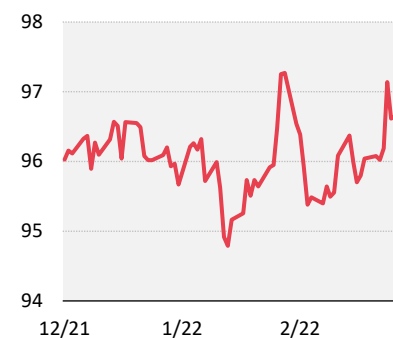
资料来源：彭博 (数据截至15/2/2022)

美国股市指数



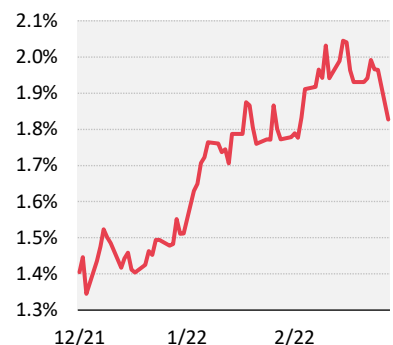
资料来源：彭博 (数据截至28/2/2022)

美汇指数



资料来源：彭博 (数据截至 28/2/2022)

10年期美国国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至28/2/2022)

### 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。

