

市場資訊 – 美國

地緣政治緊張局勢加劇令市場出現波動



通脹壓力飆升令市場堅定預期聯儲局在 3 月會議加息

美國 1 月份通脹飆升至 40 年高位，整體消費者物價指數 (CPI) 按年增幅由上月的 7% 進一步上升至 7.5%。剔除波動較大的食品和能源類別的核心 CPI，本月錄得 6% 的年增長率，這亦是自 1982 年 8 月以來的最大年度漲幅。1 月份價格普遍上漲，主要受租金、電價飆升、食品和二手車價格帶動。

與此同時，美國勞動力市場在 2022 年初的招聘趨勢進一步改善。非農就業職位在 2021 年 12 月向上修正至增加 510,000 個後，2022 年 1 月增加 467,000 個，高於市場預期。雖然 1 月份失業率微升至 4.0%，但主要是由於更多人加入勞動力市場，失業率仍接近疫情前 3.5% 的水平。1 月份平均時薪亦按年增長 5.7%，進一步高於上個月的 4.9%。

在此背景下，聖路易斯聯邦儲備銀行總裁布拉德重申，聯儲局應採取積極行動應對不斷上升的通脹壓力，並呼籲在 7 月前加息 100 個基點。1 月份的會議紀錄還顯示，官員們普遍認為，如果通脹持續下去，以更快的速度取消政策寬鬆是合適的。官員們還認為，如果經濟發展符合他們的預期，則可能需要採取比後 2015 年時期更快的加息步伐。

通脹壓力上升，加上對聯儲局採用更進取加息步伐的預期，削弱了消費者信心。密歇根大學 2 月份消費者信心指數終值降至 62.8，低於上月的 67.2，目前處於 2011 年 10 月以來的最低水平。負責該消費者調查的首席經濟學家指，2 月份消費者信心下降的主要原因是個人財務的通脹下降、消費者意識到利率上升、對政府經濟政策的信心下降以及過去 10 年來對經濟長期前景最為悲觀。

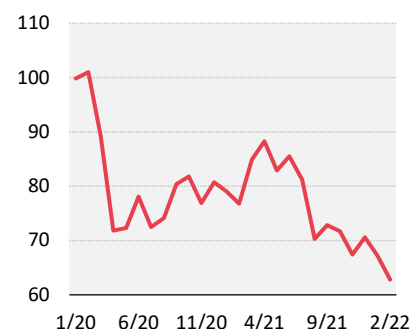
展望未來，由於全球供應鏈仍面對疫情發展，以及俄羅斯與烏克蘭之間揮之不去的政治緊張局勢的挑戰，未來幾個月通脹壓力可能仍將居高不下。這將

美國 1 月份通脹加速，消費者物價指數按年上升 7.5%。

消費者信心被削弱，2 月份密歇根大學消費者信心指數終值下降至 62.8。

聖路易斯聯儲銀行行長布拉德呼籲採取更進取的加息步伐。

密歇根大學消費者情緒指數



資料來源：彭博 (數據截至 28/2/2022)

助長市場預期聯儲局將更快上調聯邦基金利率目標及更早開始縮表。這可能對受益於超低利率環境的科技股和房地產等資產的估值產生負面影響。因此，美國中期經濟前景可能面臨資產價格調整帶來負財富效應的挑戰。

隨着地緣政治緊張局勢加劇，股市繼續調整

由於市場參與者押注聯儲局在通脹數據上升的情況下加快政策正常化，加上烏克蘭地緣政治危機升溫，儘管迄今為止公布 2021 年第 4 季度業績的標準普爾 500 指數公司中，約有 76% 公司的業績優於預期，美國三大股票指數在 2 月份繼續下跌。截至 2 月 28 日，標準普爾 500 指數較 1 月底的水平下跌了 3.1%，而同期納斯達克指數則下跌了 3.4%，道瓊斯工業平均指數亦下跌了 3.5%。

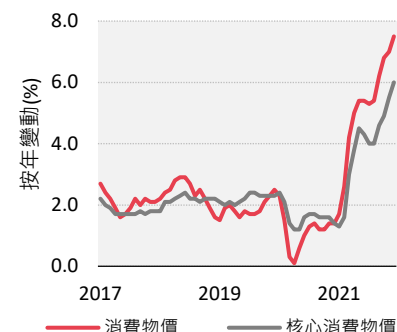
避險情緒升溫美元靠穩，而國債孳息率升勢則受限

美元在 2 月曾輕微走弱，主要是由於部分俄軍在烏克蘭附近的演習結束後返回基地，俄烏邊境局勢曾出現一些緩和跡象。然而，在接近 2 月底時俄羅斯向烏克蘭展開軍事入侵，市場避險情緒升溫，美元回升。截至 2 月 28 日，美匯指數報 96.707，較 1 月底水平上漲約 0.2%。

債券市場方面，由於更多市場人士預期聯儲局加快加息步伐，10 年期國債孳息率在 2 月中曾升至 2.045%，較 1 月底水平高出約 27 個基點。然而，隨着市場參與者在 2 月底俄羅斯入侵烏克蘭後避險情緒升溫，大幅蒸發國債孳息率之前的升幅。截至 2 月 28 日，10 年期國債孳息率為 1.827%，僅比 1 月底的水平高出約 5 個基點。

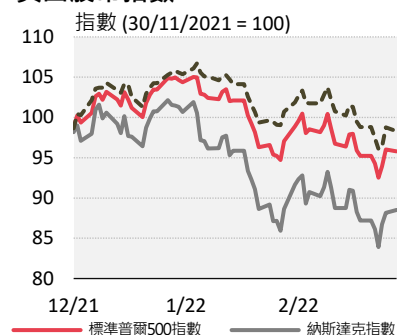
展望未來，如果地緣政治局勢再度緊張，美元可能會因避險需求上升而再度走強。同時，由於通脹壓力依然高企，國債孳息率將繼續上行。由於聯儲局即將實施的政策正常化，以及俄羅斯與烏克蘭、美國和中國之間揮之不去的地緣政治緊張局勢，投資者情緒將受到不利影響，股市估值將繼續面對挑戰。

美國通脹率



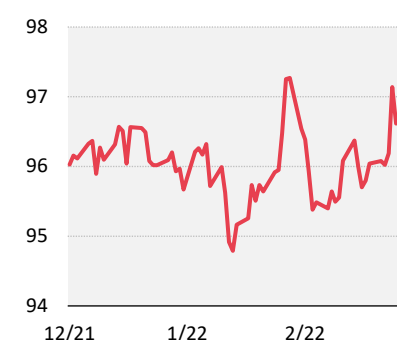
資料來源：彭博（數據截至15/2/2022）

美國股市指數



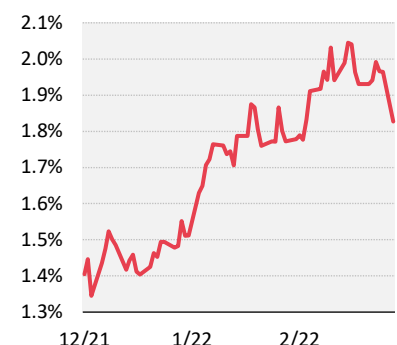
資料來源：彭博（數據截至28/2/2022）

美匯指數



資料來源：彭博（數據截至28/2/2022）

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博（數據截至28/2/2022）

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。

