

市场资讯 - 美国

乌克兰冲突加剧通胀预期



通胀飙升及劳动力市场持续改善支持联储局进一步加息

美国劳工市场在 2 月份继续进一步改善。非农就业职位在 1 月份增加 481,000 个后，2 月份增加 678,000 个，高于市场预期。与此同时，2 月份失业率从上月的 4% 跌至 3.8%，进一步接近疫情前的 3.5% 水平。劳工收入继续稳健增长，2 月份平均时薪按年增长 5.1%。

能源价格上涨、供应链瓶颈持续存在以及半导体晶片等供应短缺，已将美国通胀推至 40 年来的新高。2 月份整体消费者物价指数 (CPI) 按年升幅从上月的 7.5% 进一步上升至 7.9%。剔除波动较大的食品和能源类别的核心 CPI，本月亦录得 6.4% 的年增长率，亦是自 1982 年 8 月以来的最大按年升幅。俄罗斯入侵乌克兰导致通胀预期上升，削弱了消费者信心。密歇根大学消费者情绪指数终值从 2 月的 62.8 降至 3 月的 59.4，为 2011 年 9 月以来的最低值。

联储局在 3 月会议上宣布将联邦基金利率目标上调 25 个基点至 0.25% 至 0.5%，并暗示 2022 年和 2023 年将进一步加息。联储局还警告，俄罗斯入侵乌克兰给短期内通胀带来额外的上行压力。联储局最新的联邦基金利率中位数预测意味着联邦基金利率目标区间将在今年年底前升至 1.75% 至 2%，并可能在 2023 年再加息 3 至 4 次，每次 25 个基点。市场人士普遍认为 3 月会议的预测比之前预期的更为鹰派。此外，联储局主席鲍威尔亦表示，联储局最早可能在 5 月开始缩减 9 万亿美元的资产负债表。

联储局一如预期将联邦基金利率目标上调至 0.25% 至 0.5%，并暗示加息路径将比之前预测更加进取。

消费者信心因乌克兰危机及通胀上升而进一步恶化。

地缘政治紧张持续可能会为中期前景蒙上阴影。

美国通胀率



资料来源：彭博 (数据截至15/3/2022)

乌克兰危机延长的风险令中期前景蒙上阴影

展望未来,乌克兰危机的发展将为美国通胀前景和供应链瓶颈增加不确定因素。美国政府对俄罗斯实施了各种制裁,包括禁止进口俄罗斯的石油、天然气及煤炭。如果石油输出国组织不大幅增产,以及更多美国盟友对俄罗斯石油和石油产品实施类似禁令,国际能源价格将居高不下,通胀压力将持续更长时间。

乌克兰地缘政治局势持续紧张,随着中期选举临近,美国政界人士可能对中国采取更强硬的立场,这可能导致金融市场进一步波动。此外,利率上升亦将增加房地产等受惠低利率环境的资产,面临估值调整的风险。这些因素将对消费者的个人财富和消费支出产生负面影响,可能拖累经济增长。由于通胀居高不下,联储局大幅缩减政策正常化进程的空间有限,美国政府计划推出大规模刺激方案时可能面临更多困难。美国经济在中期内可能面临更大的滞胀风险。

随着联储局开始加息和乌克兰危机持续,金融市场波动加剧

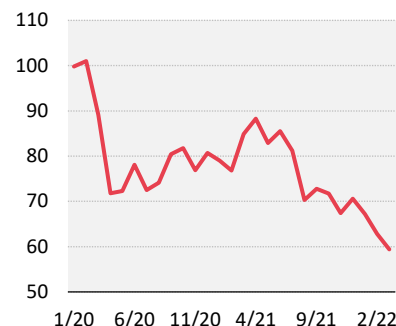
在联储局开始加息和乌克兰危机持续的情况下,主要股市指数在 3 月份表现波动。股市在 3 月上旬曾调整,但临近月底反弹,主要是因为俄罗斯在与乌克兰进行多轮谈判后表示将减少基辅附近的军事行动。截至 3 月 31 日,纳斯达克指数较 2 月底上升 3.4%。标准普尔 500 指数在同一时期上涨了 3.6%,而道琼斯工业平均指数则上升 2.3%。

由于联储局开始加息以及投资者在乌克兰与俄罗斯持续的冲突中寻求避险,美元在 3 月份继续走强。截至 3 月 31 日,美元指数报 98.312,较 2 月底上涨约 1.7%。

债券市场方面,美国国债孳息率继续走高,因投资者预期联储局将采取更进取的加息路径。截至 3 月 31 日,10 年期国债孳息率升至 2.341%,比 2 月底的水平高出约 51 个基点。

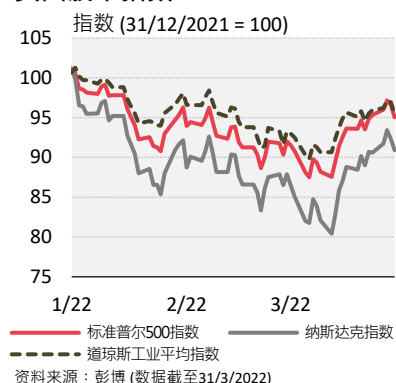
展望未来,随着联储局继续加快加息步伐,股票和房地产等高资产估值可能面临挑战。同时,如果美国及其盟友与俄罗斯之间的局势进一步加剧,乌克兰冲突引发的地缘政治风险亦将导致金融市场进一步波动。

密歇根大学消费者情绪指数



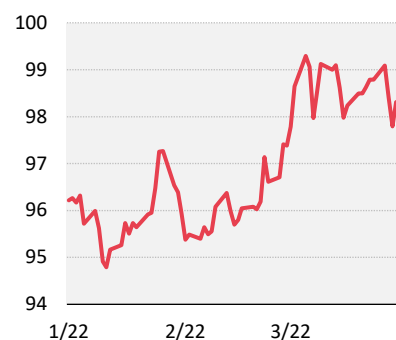
资料来源:彭博(数据截至 31/3/2022)

美国股市指数



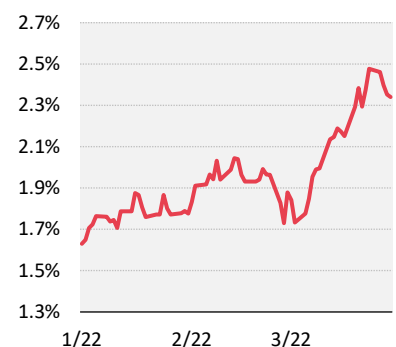
资料来源:彭博(数据截至31/3/2022)

美汇指数



资料来源:彭博(数据截至 31/3/2022)

10年期美国国债孳息率



资料来源:彭博(数据截至31/3/2022)

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、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

