

市場資訊 – 美國

烏克蘭衝突加劇通脹預期



通脹飆升及勞動力市場持續改善支持聯儲局進一步加息

美國勞工市場在 2 月份繼續進一步改善。非農就業職位在 1 月份增加 481,000 個後，2 月份增加 678,000 個，高於市場預期。與此同時，2 月份失業率從上月的 4% 跌至 3.8%，進一步接近疫情前的 3.5% 水平。勞工收入繼續穩健增長，2 月份平均時薪按年增長 5.1%。

能源價格上漲、供應鏈瓶頸持續存在以及半導體晶片等供應短缺，已將美國通脹推至 40 年來的新高。2 月份整體消費者物價指數 (CPI) 按年升幅從上月的 7.5% 進一步上升至 7.9%。剔除波動較大的食品和能源類別的核心 CPI，本月亦錄得 6.4% 的年增長率，亦是自 1982 年 8 月以來的最大按年升幅。俄羅斯入侵烏克蘭導致通脹預期上升，削弱了消費者信心。密歇根大學消費者情緒指數終值從 2 月的 62.8 降至 3 月的 59.4，為 2011 年 9 月以來的最低值。

聯儲局在 3 月會議上宣布將聯邦基金利率目標上調 25 個基點至 0.25% 至 0.5%，並暗示 2022 年和 2023 年將進一步加息。聯儲局還警告，俄羅斯入侵烏克蘭給短期內通脹帶來額外的上行壓力。聯儲局最新的聯邦基金利率中位數預測意味着聯邦基金利率目標區間將在今年年底前升至 1.75% 至 2%，並可能在 2023 年再加息 3 至 4 次，每次 25 個基點。市場人士普遍認為 3 月會議的預測比之前預期的更為鷹派。此外，聯儲局主席鮑威爾亦表示，聯儲局最早可能在 5 月開始縮減 9 萬億美元的資產負債表。

聯儲局一如預期將聯邦基金利率目標上調至 0.25% 至 0.5%，並暗示加息路徑將比之前預測更加進取。

消費者信心因烏克蘭危機及通脹上升而進一步惡化。

地緣政治緊張持續可能會為中期前景蒙上陰影。

美國通脹率



資料來源：彭博 (數據截至15/3/2022)

烏克蘭危機延長的風險令中期前景蒙上陰影

展望未來，烏克蘭危機的發展將為美國通脹前景和供應鏈瓶頸增加不確定因素。美國政府對俄羅斯實施了各種制裁，包括禁止進口俄羅斯的石油、天然氣及煤炭。如果石油輸出國組織不大幅增產，以及更多美國盟友對俄羅斯石油和石油產品實施類似禁令，國際能源價格將居高不下，通脹壓力將持續更長時間。

烏克蘭地緣政治局勢持續緊張，隨着中期選舉臨近，美國政界人士可能對中國採取更強硬的立場，這可能導致金融市場進一步波動。此外，利率上升亦將增加房地產等受惠低利率環境的資產，面臨估值調整的風險。這些因素將對消費者的個人財富和消費支出產生負面影響，可能拖累經濟增長。由於通脹居高不下，聯儲局大幅縮減政策正常化進程的空間有限，美國政府計劃推出大規模刺激方案時可能面臨更多困難。美國經濟在中期內可能面臨更大的滯脹風險。

隨着聯儲局開始加息和烏克蘭危機持續，金融市場波動加劇

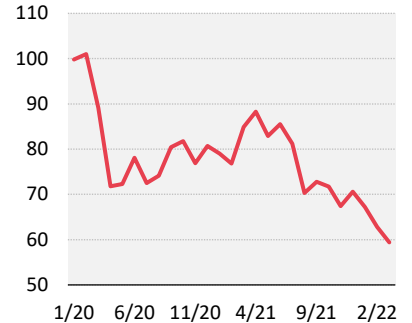
在聯儲局開始加息和烏克蘭危機持續的情況下，主要股市指數在 3 月份表現波動。股市在 3 月上旬曾調整，但臨近月底反彈，主要是因為俄羅斯在與烏克蘭進行多輪談判後表示將減少基輔附近的軍事行動。截至 3 月 31 日，納斯達克指數較 2 月底上升 3.4%。標準普爾 500 指數在同一時期上漲了 3.6%，而道瓊斯工業平均指數則上升 2.3%。

由於聯儲局開始加息以及投資者在烏克蘭與俄羅斯持續的衝突中尋求避險，美元在 3 月份繼續走強。截至 3 月 31 日，美元指數報 98.312，較 2 月底上漲約 1.7%。

債券市場方面，美國國債孳息率繼續走高，因投資者預期聯儲局將採取更進取的加息路徑。截至 3 月 31 日，10 年期國債孳息率升至 2.341%，比 2 月底的水平高出約 51 個基點。

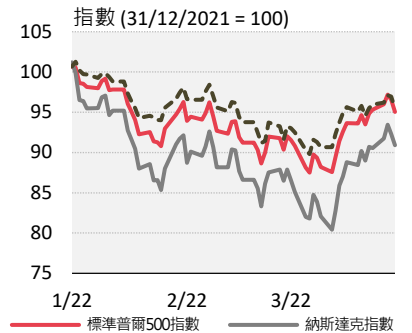
展望未來，隨着聯儲局繼續加快加息步伐，股票和房地產等高資產估值可能面臨挑戰。同時，如果美國及其盟友與俄羅斯之間的局勢進一步加劇，烏克蘭衝突引發的地緣政治風險亦將導致金融市場進一步波動。

密歇根大學消費者情緒指數



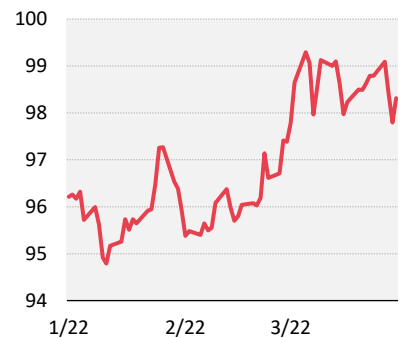
資料來源：彭博 (數據截至 31/3/2022)

美國股市指數



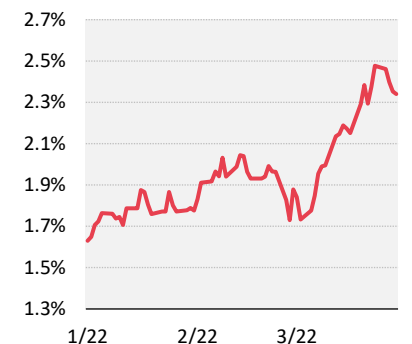
資料來源：彭博 (數據截至 31/3/2022)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/3/2022)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 31/3/2022)

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。

