

市场资讯 - 美国

紧缩预期令金融市场波动加剧



4 月份通胀略有放缓，但消费者信心继续下滑

由于能源价格按年升幅略有放缓，4 月份美国整体消费者价格指数（CPI）按年增长 8.3%，略低于 3 月份的 8.5%。剔除波动较大的食品和能源类别核心 CPI 当月按年增长 6.2%，亦低于上月的 6.5%。尽管如此，随着住屋成本持续上涨，通胀压力仍可能居高不下。占美国 CPI 约三分之一的住屋成本按年升幅从上月的 5% 微升至 4 月的 5.1%。由于通胀居高不下，消费情绪依然脆弱。密歇根大学消费者情绪指数初值从 4 月的 65.2 降至 5 月的 58.4，创下 2011 年 8 月以来的新低。

美国劳动力市场 4 月份就业继续稳步增长。本月非农就业职位增加 428,000 个，与上月略微向下修正的数字相同。与此同时，失业率保持在 3.6%，接近疫情前的 3.5% 水平。在劳动力市场紧张的情况下，劳工收入继续稳健增长，4 月份平均时薪按年增长 5.5%。

展望未来，由于乌克兰战争持续和中国与新冠病毒相关的封锁，供应链瓶颈可能仍然存在，美国通胀压力将在 2022 年剩余时间内保持高位。联储局主席鲍威尔曾警告，控制通胀可能会导致一些经济痛苦，但仍是他的首要任务。随着借贷成本走高，商业投资和家庭消费将受到负面影响。美国在中期内将面临更大的衰退风险。

5 月份股市波动性增加

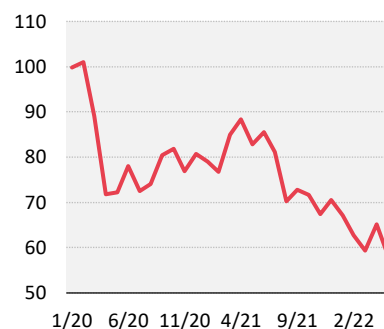
美国基准股票指数在 5 月份表现波动。由于联储局继续加息并将缩减资产负债表，投资者预计金融条件将进一步收紧，主要股票指数在 5 月 4 日之

4 月份整体通胀按年升幅下降至 8.3%，主要是因为能源价格的按年涨幅放缓。

由于生活成本上升削弱了消费者信心，密歇根大学消费者情绪指数在 5 月份跌至 2011 年 8 月以来的最低水平。

劳动力市场继续改善，4 月份非农就业职位增加了 428,000 个。

密歇根大学消费者情绪指数



资料来源: 彭博 (数据截至 31/5/2022)

后出现下跌趋势。然而，亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克在 5 月 23 日表示，9 月暂停加息可能是合理的，令一些投资者预计联储局可能会在今年较后时间放慢加息步伐。美国股市在 5 月底收复部分失地。4 月底至 5 月底，标普 500 指数和道琼斯工业平均指数分别微升 0.01% 及 0.04%，纳斯达克指数同期则下跌 2.1%。

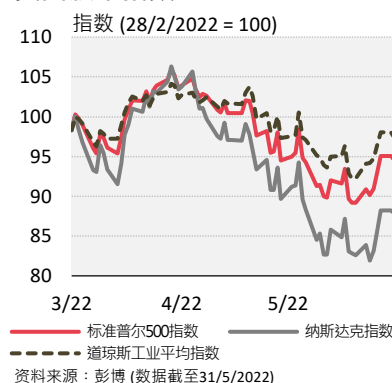
欧洲央行行长表示支持加息，美国国债孳息率出现波动，而美元则回落

10 年期国债孳息率在 5 月份出现波动。5 月初 10 年期国债孳息率延续上行趋势。5 月 6 日，10 年期国债孳息率收报 3.131%，较 4 月底水平高出约 19 个基点。尽管如此，随着股市波动持续以及对增长前景的担忧加剧，一些投资者寻求避险资产，美国国债孳息率在 5 月份轻微回落。截至 5 月 31 日，10 年期国债孳息率报 2.847%，较 4 月底低约 9 个基点。

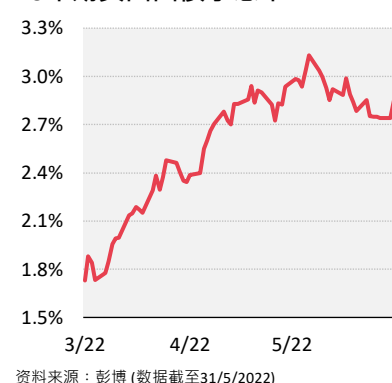
在外汇市场，美汇指数在 5 月初表现强劲。5 月 12 日，美汇指数收报 104.851，较 4 月底水平上升约 1.8%。然而，在欧洲央行行长拉加德最近表示她将支持在 7 月提高欧洲央行的主要利率后，欧元兑美元在 5 月底转强，抵销了美汇指数先前的升幅。随着部分市场人士调整对联储局加息步伐的预期，美元在临近 5 月底回落。截至 5 月 31 日，美汇指数报 101.752，较 4 月底下跌约 1.2%。

展望未来，美国国债孳息率的走向将受到联储局收紧政策步伐和投资者风险偏好的影响。与此同时，之前受惠于超低利率的风险资产估值可能会在金融环境趋紧的情况下进一步下调。

美国股市指数



10年期美国国债孳息率



美汇指数



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、财务状况或其他需要。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、财务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。

