

市場資訊 – 美國

緊縮預期令金融市場波動加劇



4 月份通脹略為放緩，但消費者信心繼續下滑

由於能源價格按年升幅略有放緩，4 月份美國整體消費者價格指數 (CPI) 按年增長 8.3%，略低於 3 月份的 8.5%。剔除波動較大的食品和能源類別核心 CPI 當月按年增長 6.2%，亦低於上月的 6.5%。儘管如此，隨着住屋成本持續上漲，通脹壓力仍可能居高不下。佔美國 CPI 約三分之一的住屋成本按年升幅從上月的 5% 微升至 4 月的 5.1%。由於通脹居高不下，消費情緒依然脆弱。密歇根大學消費者情緒指數初值從 4 月的 65.2 降至 5 月的 58.4，創下 2011 年 8 月以來的新低。

美國勞動力市場 4 月份就業繼續穩步增長。本月非農就業職位增加 428,000 個，與上月略微向下修正的數字相同。與此同時，失業率保持在 3.6%，接近疫情前的 3.5% 水平。在勞動力市場緊張的情況下，勞工收入繼續穩健增長，4 月份平均時薪按年增長 5.5%。

展望未來，由於烏克蘭戰爭持續和中國與新冠病毒相關的封鎖，供應鏈瓶頸可能仍然存在，美國通脹壓力將在 2022 年剩餘時間內保持高位。聯儲局主席鮑威爾曾警告，控制通脹可能會導致一些經濟痛苦，但仍是他的首要任務。隨着借貸成本走高，商業投資和家庭消費將受到負面影響。美國在中期內將面臨更大的衰退風險。

5 月份股市波動性增加

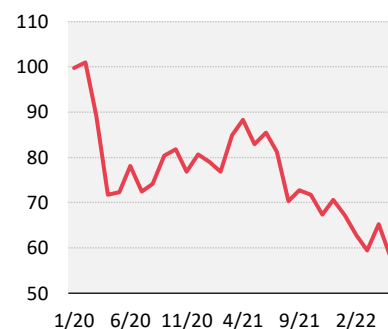
美國基準股票指數在 5 月份表現波動。由於聯儲局繼續加息並將縮減資產負債表，投資者預計金融條件將進一步收緊，主要股票指數在 5 月 4 日之

4 月份整體通脹按年升幅下降至 8.3%，主要是因為能源價格的按年漲幅放緩。

由於生活成本上升削弱了消費者信心，密歇根大學消費者情緒指數在 5 月份跌至 2011 年 8 月以來的最低水平。

勞動力市場繼續改善，4 月份非農就業職位增加了 428,000 個。

密歇根大學消費者情緒指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/5/2022)

後出現下跌趨勢。然而，亞特蘭大聯邦儲備銀行總裁博斯蒂克在 5 月 23 日表示，9 月暫停加息可能是合理的，令一些投資者預計聯儲局可能會在今年較後時間放慢加息步伐。美國股市在 5 月底收復部分失地。4 月底至 5 月底，標普 500 指數和道瓊斯工業平均指數分別微升 0.01% 及 0.04%，納斯達克指數同期則下跌 2.1%。

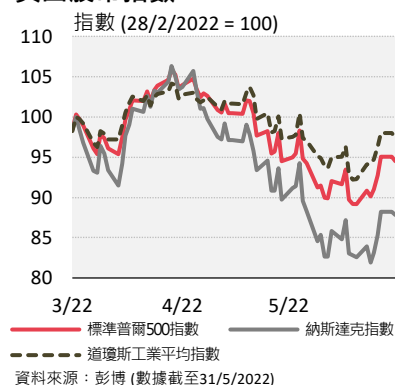
歐洲央行行長表示支持加息，美國國債孳息率出現波動，而美元則回落

10 年期國債孳息率在 5 月份出現波動。5 月初 10 年期國債孳息率延續上行趨勢。5 月 6 日，10 年期國債孳息率收報 3.131%，較 4 月底水平高出約 19 個基點。儘管如此，隨着股市波動持續以及對增長前景的擔憂加劇，一些投資者尋求避險資產，美國國債孳息率在 5 月份輕微回落。截至 5 月 31 日，10 年期國債孳息率報 2.847%，較 4 月底低約 9 個基點。

在外匯市場，美匯指數在 5 月初表現強勁。5 月 12 日，美匯指數收報 104.851，較 4 月底水平上升約 1.8%。然而，在歐洲央行行長拉加德最近表示她將支持在 7 月提高歐洲央行的主要利率後，歐元兌美元在 5 月底轉強，抵銷了美匯指數先前的升幅。隨着部分市場人士調整對聯儲局加息步伐的預期，美元在臨近 5 月底回落。截至 5 月 31 日，美匯指數報 101.752，較 4 月底下跌約 1.2%。

展望未來，美國國債孳息率的走向將受到聯儲局收緊政策步伐和投資者風險偏好的影響。與此同時，之前受惠於超低利率的風險資產估值可能會在金融環境趨緊的情況下進一步下調。

美國股市指數



10年期美國國債孳息率



美匯指數



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。

