

2022年下半年經濟展望：經濟復甦何去何從？

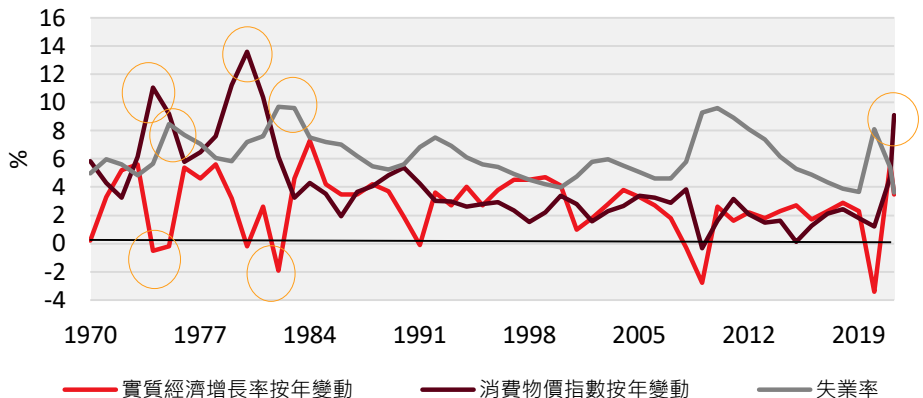


經濟研究部
July 2022

Prepared by The Bank of East Asia, Limited
由東亞銀行有限公司編寫

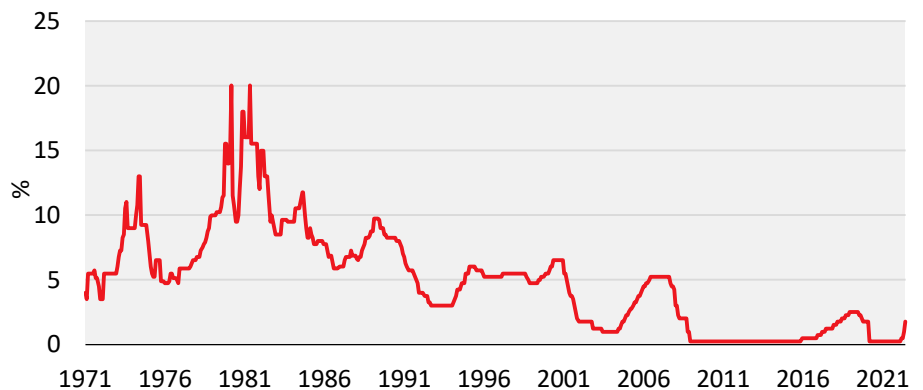
環球經濟前景甚不明朗

美國經濟、通脹及就業情況



資料來源: 彭博

聯邦基金利率 (上限)



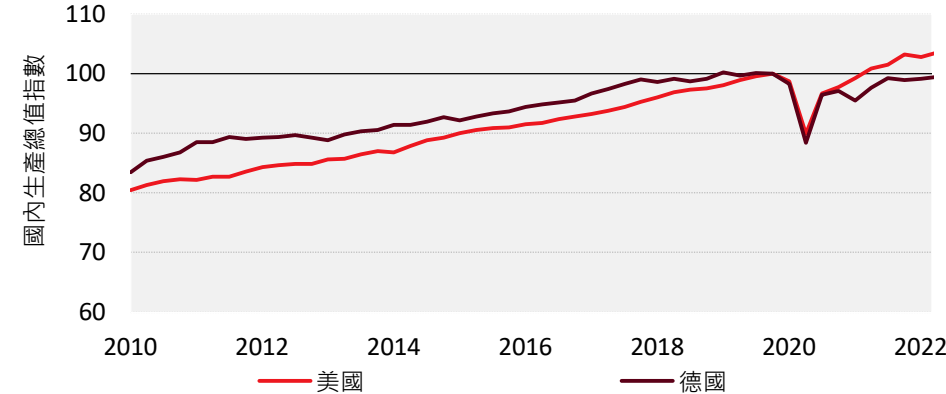
環球經濟前景尚未陷入收縮

經合組織下調經濟及上調通脹預測

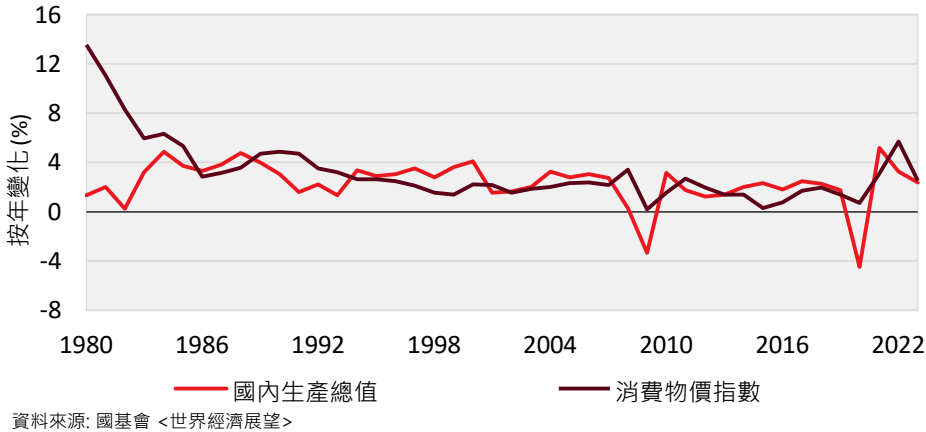
實質經濟增長率(%)	2021	2022	2023	通脹率(%)	2021	2022	2023
全球	5.8	3.0 (-1.5)	2.8 (-0.4)	全球*	3.7	8.8 (4.4)	6.1 (3.0)
美國	5.7	2.5 (-1.2)	1.2 (-1.2)	美國	4.7	7.0 (2.3)	3.5 (0.9)
歐元區	5.3	2.6 (-1.7)	1.6 (-0.9)	歐元區	2.6	7.0 (4.3)	4.6 (2.8)
日本	1.7	1.7 (-1.7)	1.8 (0.7)	日本	-0.2	1.9 (1.1)	1.9 (1.1)
中國	8.1	4.4 (-0.7)	4.9 (-0.2)	中國	0.8	2.0 (0.3)	3.0 (0.6)

*以經合組織整體數字替代()與2021年12月預測比較
資料來源: 經合組織

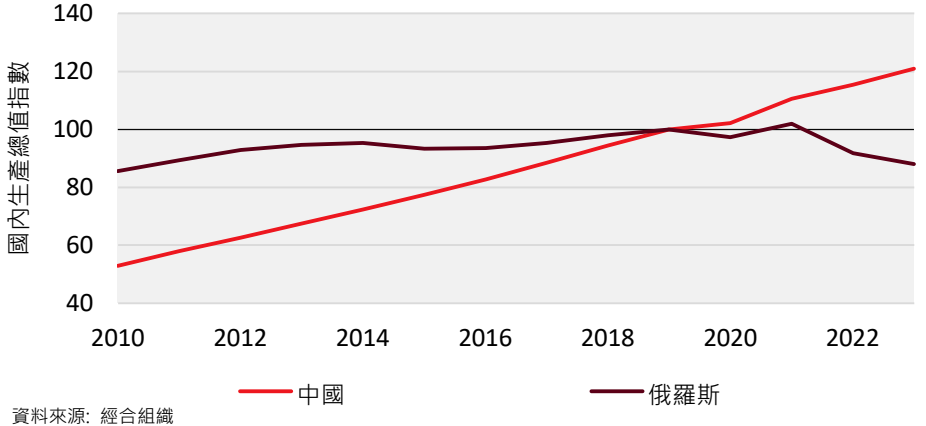
國內生產總值水平 (Q4 2019=100, 季度)



發達國家經濟及通脹情況

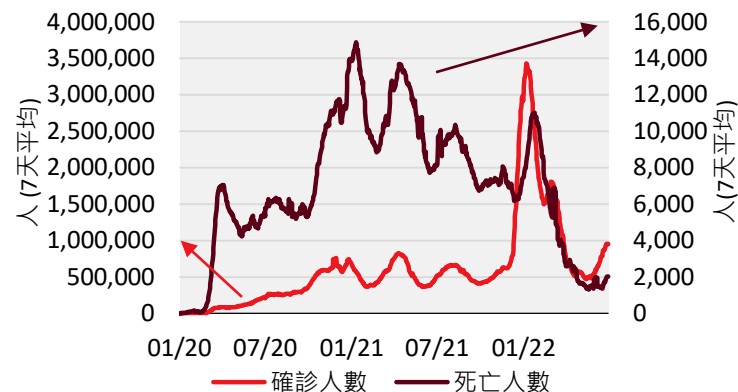


國內生產總值水平 (2019=100, 年度)



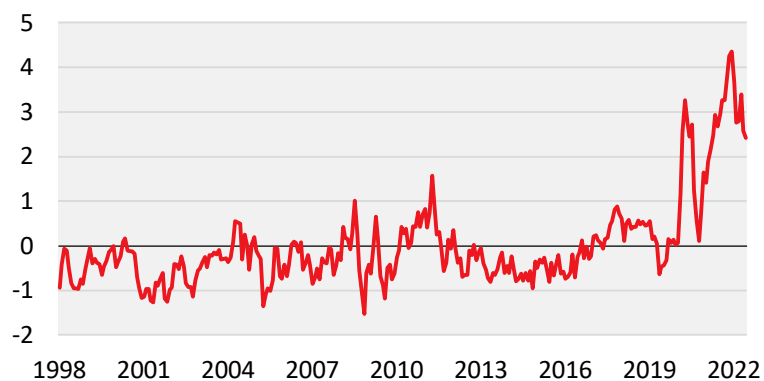
供應鏈阻礙對通脹影響逐漸減退

新冠疫情確診及死亡個案



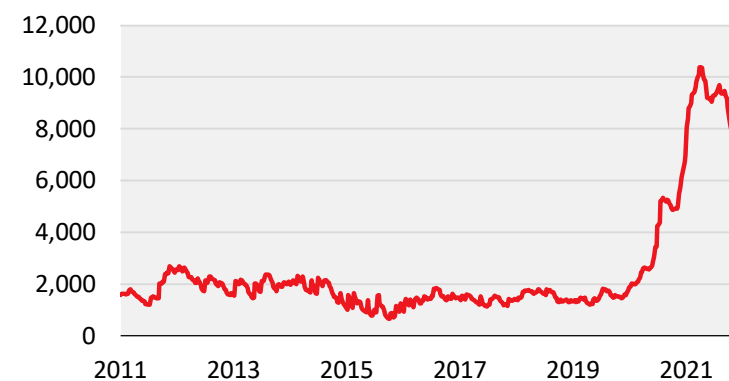
資料來源: 彭博

全球供應鏈壓力指數



資料來源: 紐約聯儲經濟研究

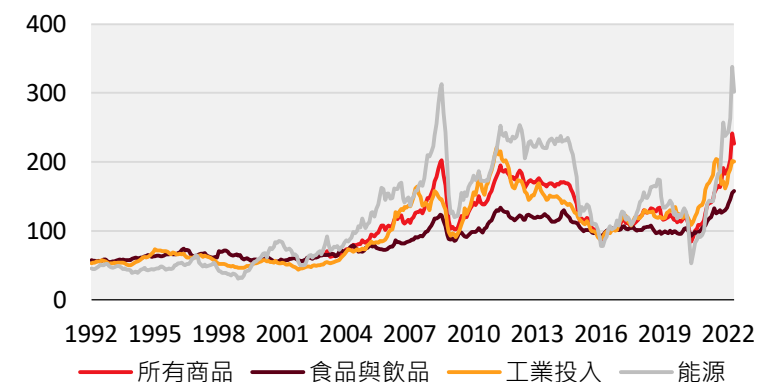
世界貨櫃運價指數



資料來源: 彭博



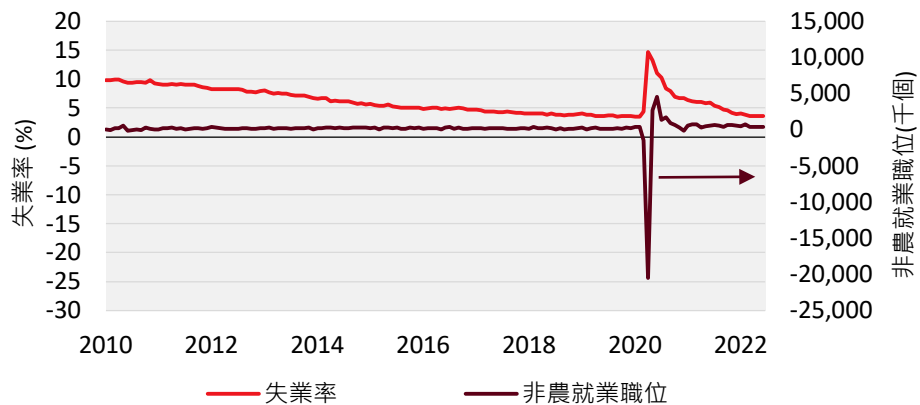
國基會初級商品價格指數 (2016=100)



資料來源: 國基會

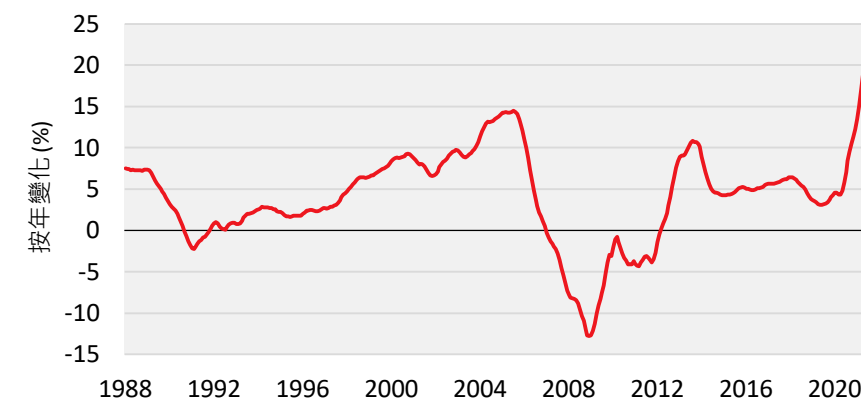
需求帶動的通脹卻逐漸升溫

美國失業率及新增非農就業職位



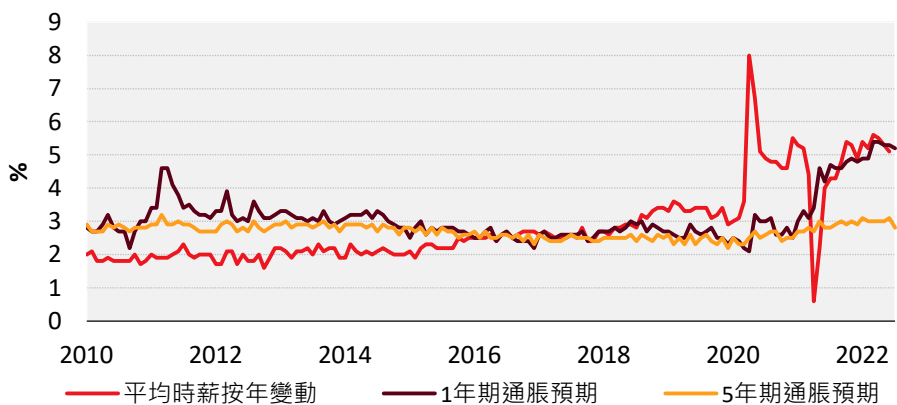
資料來源: 彭博

標普/Case Shiller 美國全國樓價指數



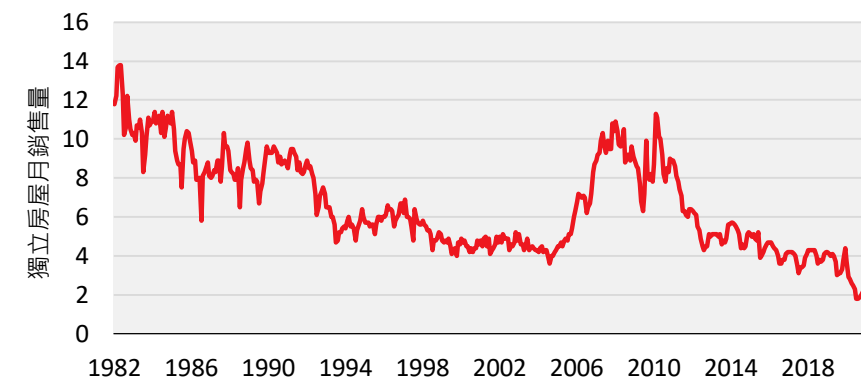
資料來源: 彭博

平均時薪按年變動及密歇根大學通脹預期



資料來源: 彭博及密歇根大學

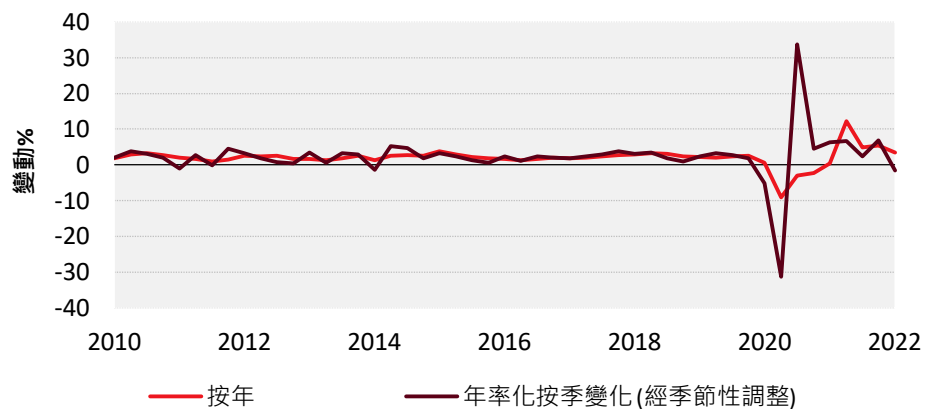
美國成屋供應



資料來源: 彭博

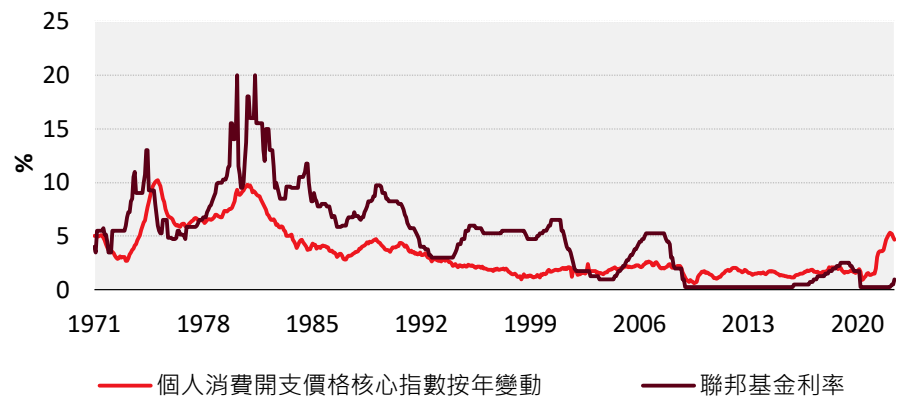
美國聚焦通脹及聯儲局加息

美國經濟增長率



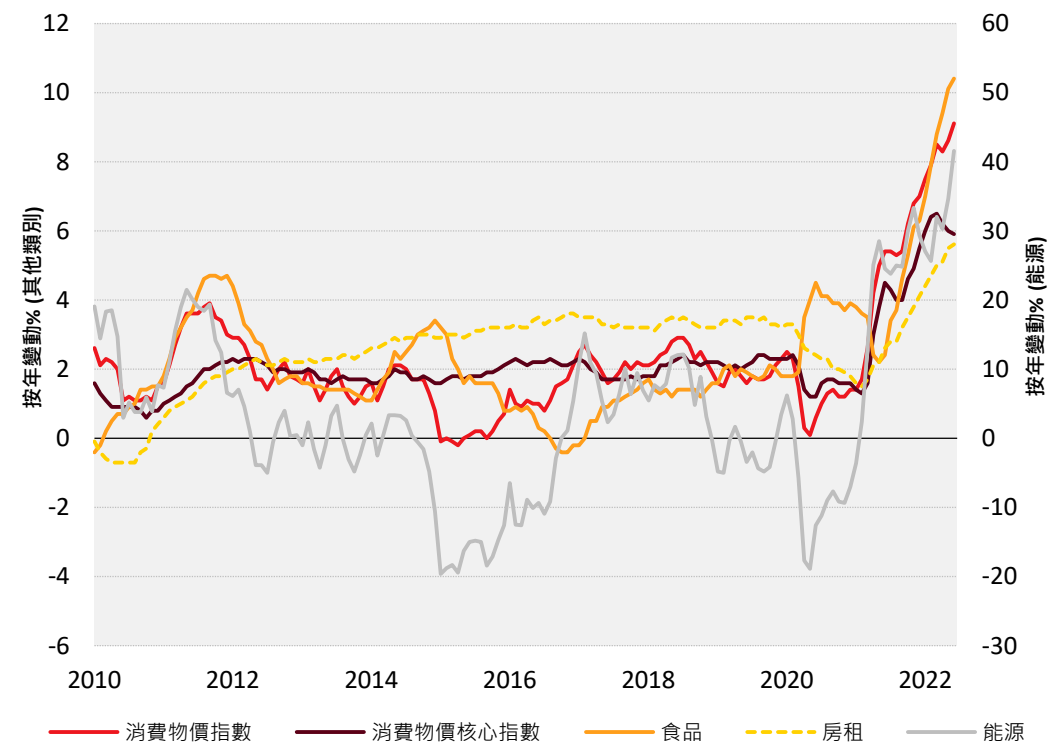
資料來源: 彭博

美國個人消費開支價格核心指數及聯邦基金利率



資料來源: 彭博

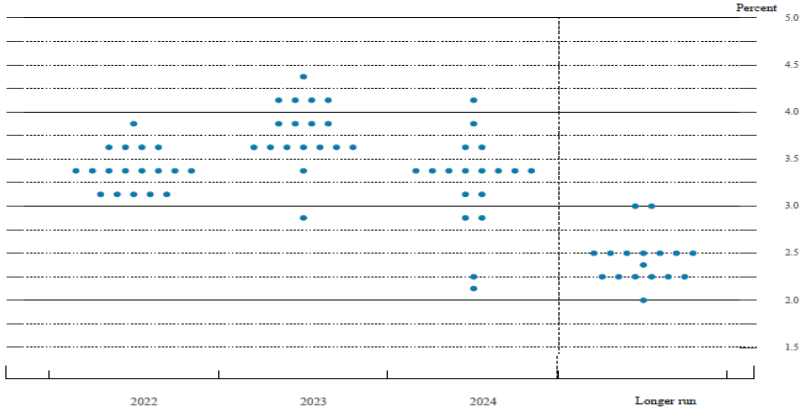
消費物價指數



資料來源: 彭博

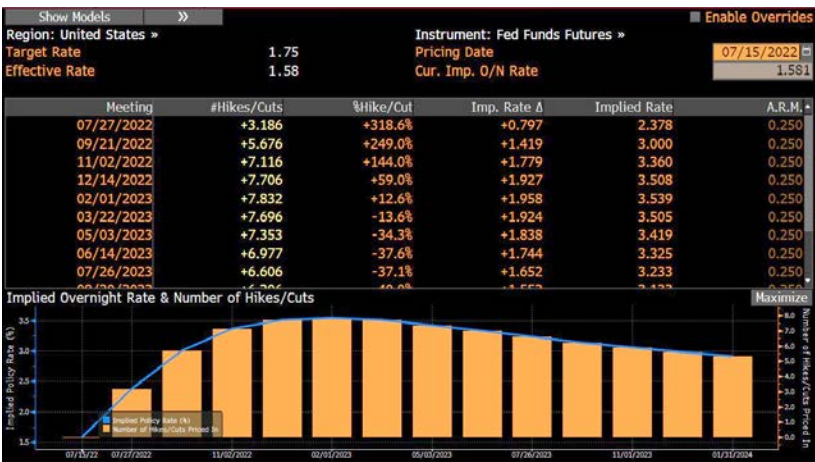
美國本輪加息週期難與1970至80年代相比

美國聯邦公開市場委員會利率預測點陣圖



資料來源：美國聯邦公開市場委員會

利率期貨預測



資料來源：彭博

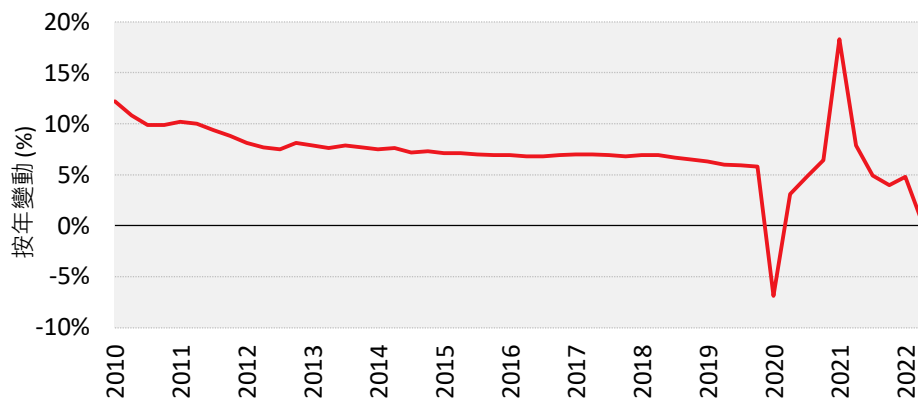
美國聯邦公開市場委員會中位數預測

	2022	2023	2024
實質國內生產總值	1.7 (06/22)	1.7 (06/22)	1.9 (06/22)
	2.8 (03/22)	2.2 (03/22)	2.0 (03/22)
	4.0 (12/21)	2.2 (12/21)	2.0 (12/21)
失業率	3.7 (06/22)	3.9 (06/22)	4.1 (06/22)
	3.5 (03/22)	3.5 (03/22)	3.6 (03/22)
	3.5 (12/21)	3.5 (12/21)	3.5 (12/21)
個人消費開支價格	5.2 (06/22)	2.6 (06/22)	2.2 (06/22)
	4.3 (03/22)	2.7 (03/22)	2.3 (03/22)
個人消費開支價格 (核心)	2.6 (12/21)	2.3 (12/21)	2.1 (12/21)
	4.3 (06/22)	2.7 (06/22)	2.3 (06/22)
	4.1 (03/22)	2.6 (03/22)	2.3 (03/22)
	2.7 (12/21)	2.3 (12/21)	2.1 (12/21)

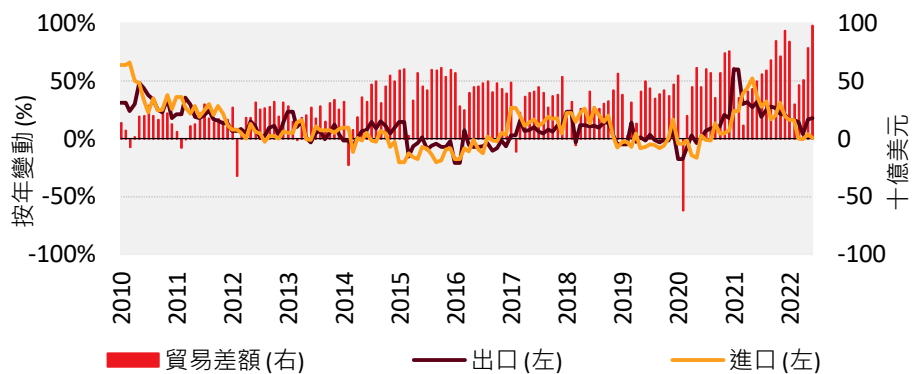
資料來源：美國聯儲局公開市場委員會

二季度內地經濟增速料已見底

內地經濟增長率

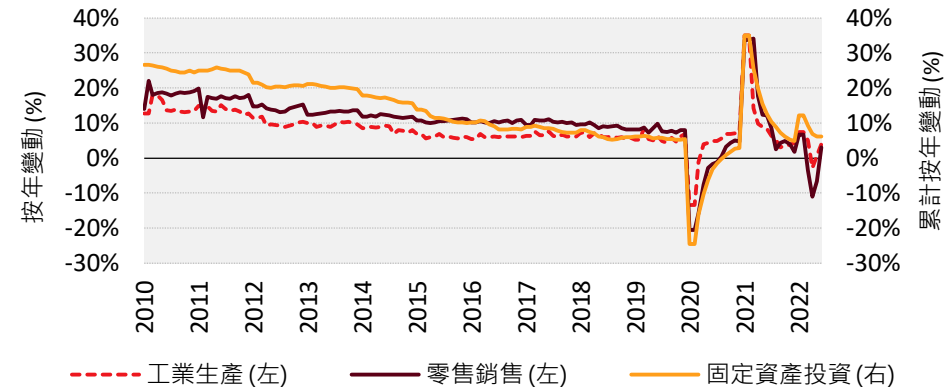


內地進出口及貿易差額



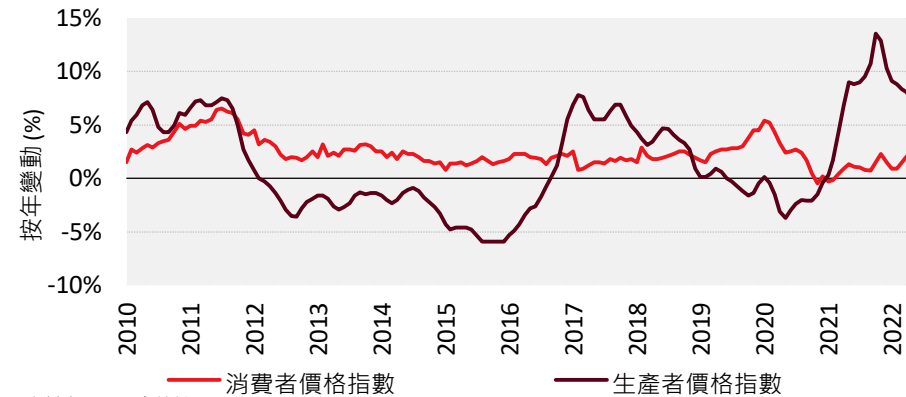
註：1月及2月數據為兩個月份的平均升幅。
資料來源：海關總署

內地固定資產投資、工業生產及零售銷售



資料來源：國家統計局

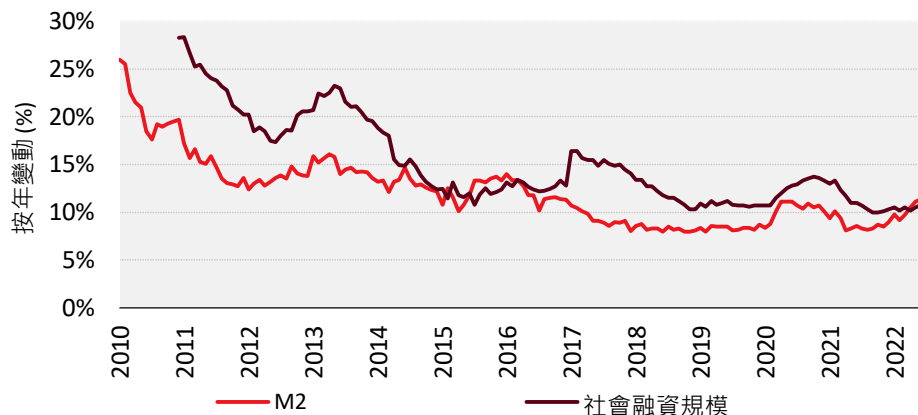
內地消費者及生產者價格指數



資料來源：國家統計局

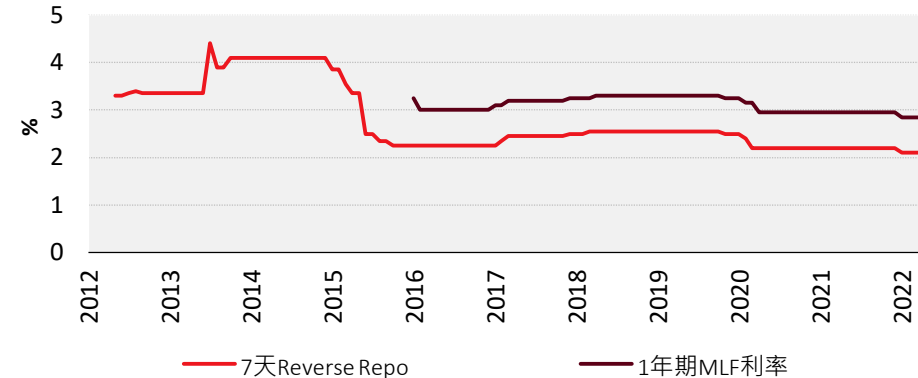
內地下半年加大對經濟支持力度

內地貨幣供應及社會融資增長



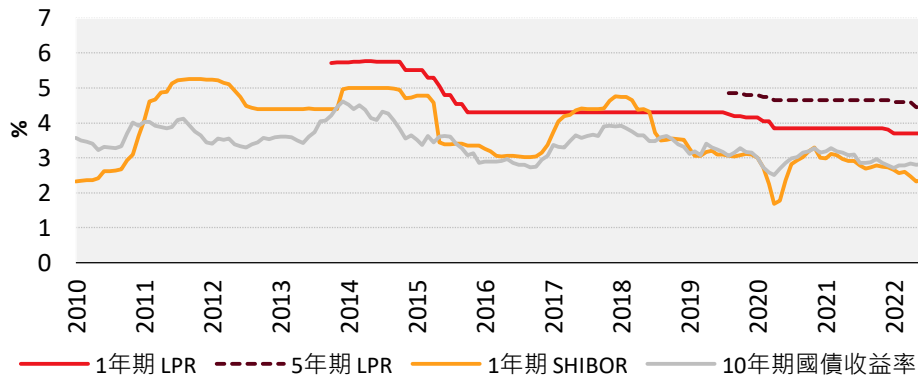
資料來源：中國人民銀行

7天逆回購中標利率(Retrieve Repo)及1年期中期借貸便利 (MLF) 利率



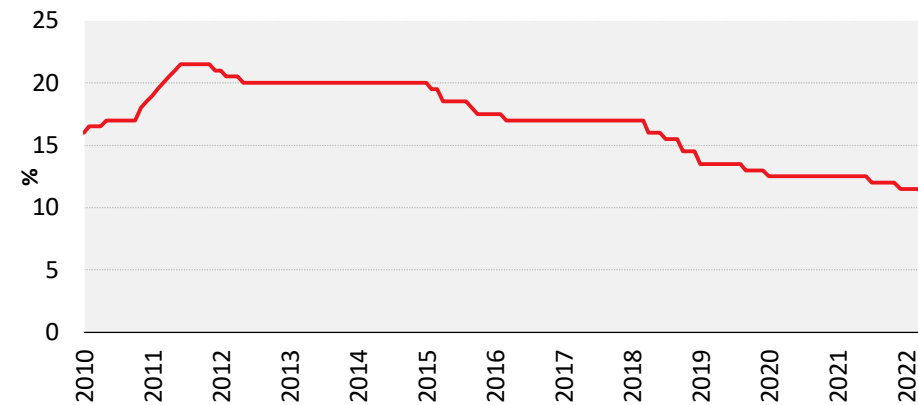
資料來源：彭博

貸款市場報價利率(LPR)、上海銀行間同業拆放利率(SHIBOR)及10年期國債收益率



資料來源：彭博

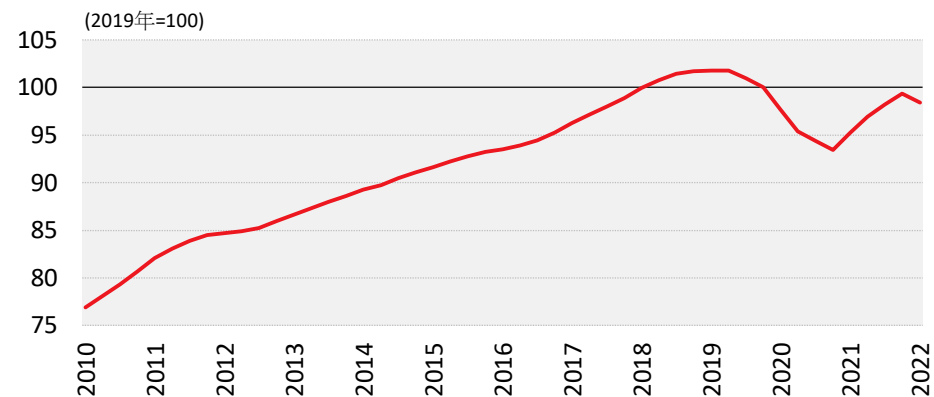
內地大型銀行存款準備金率



資料來源：彭博

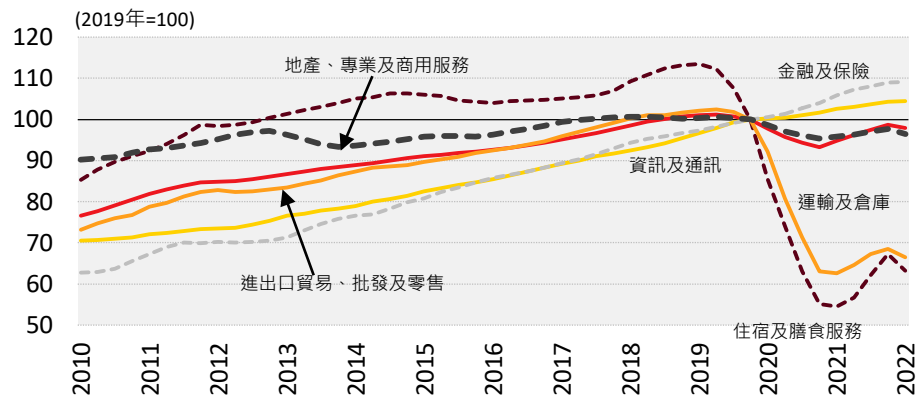
香港經濟復甦步伐不一

香港經濟規模



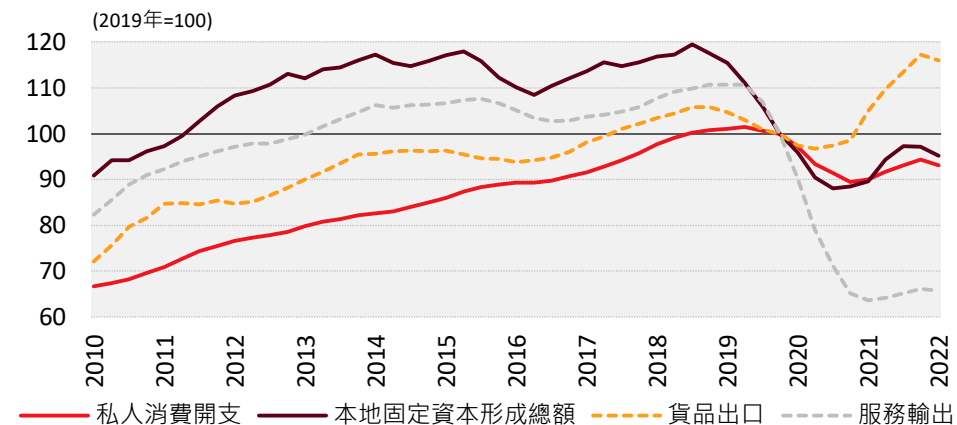
資料來源：香港政府統計處

香港按經濟活動劃分的本地生產總值



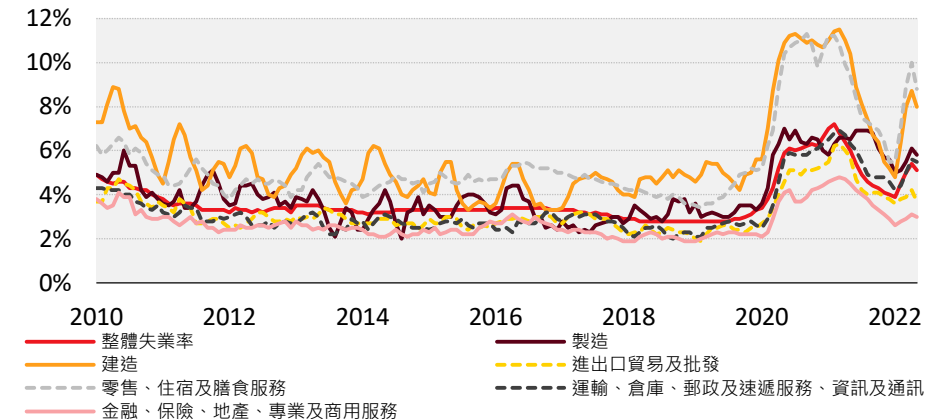
資料來源：香港政府統計處

香港本地生產總值及其要開支組成部分



資料來源：香港政府統計處

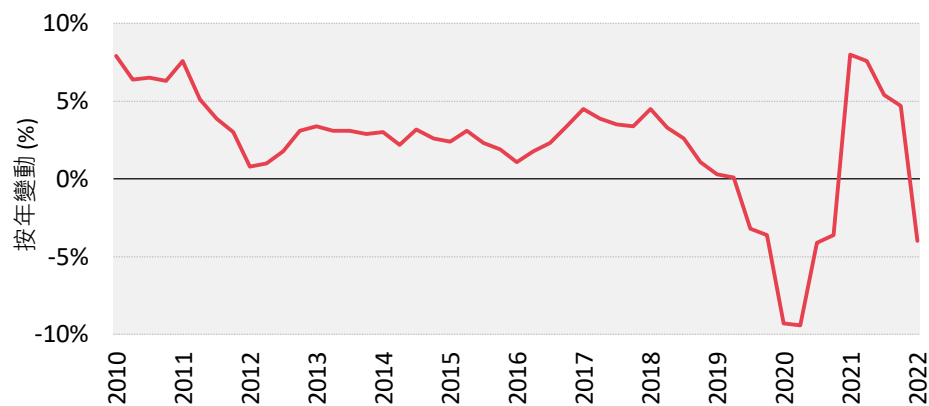
香港按以前從事行業劃分的失業率



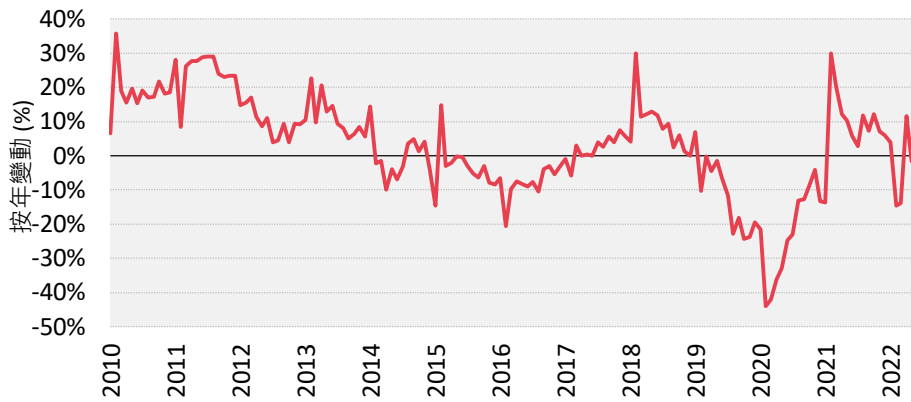
資料來源：香港政府統計處

香港經濟逐步走向正常化

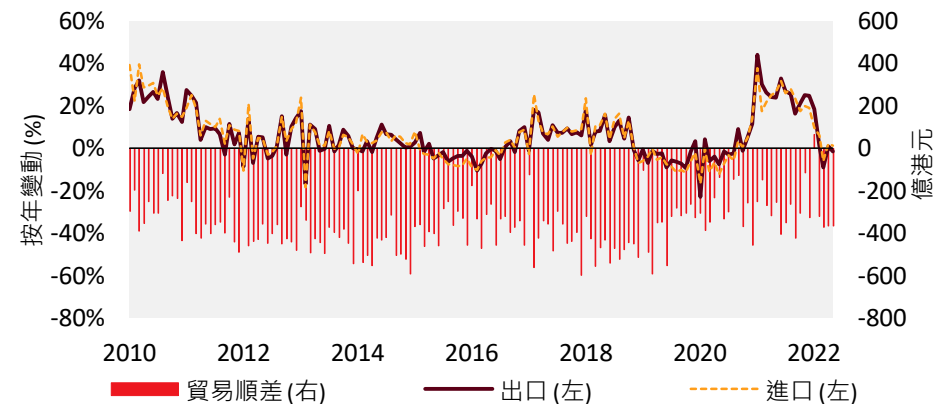
香港經濟增長



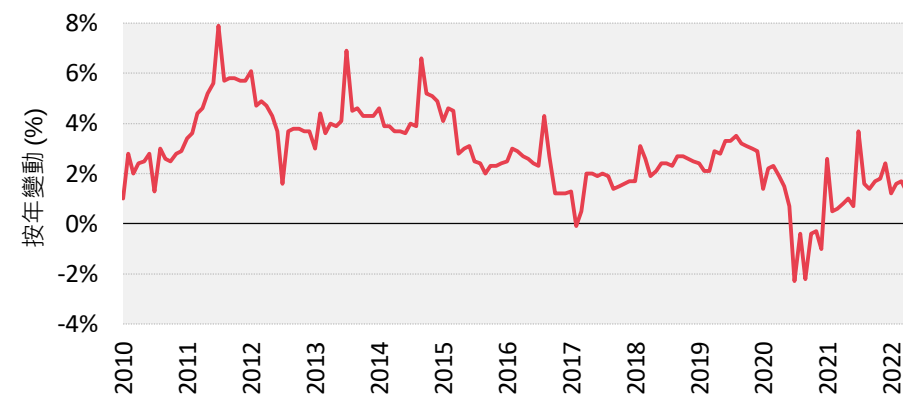
香港零售額



香港出口、進口及貿易順差

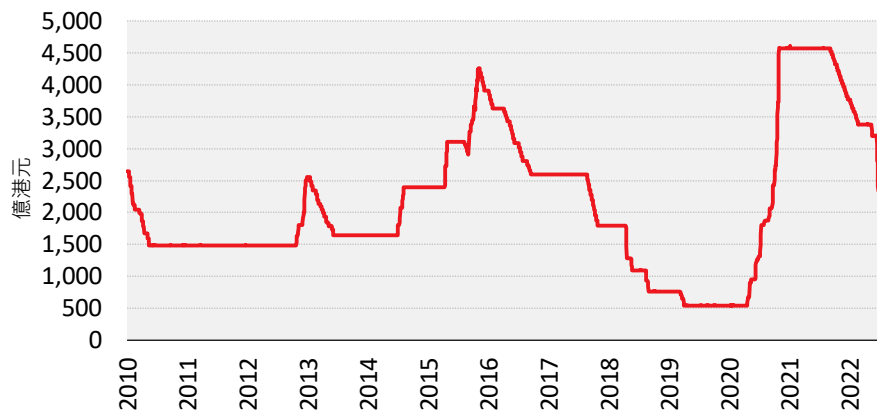


香港消費物價指數



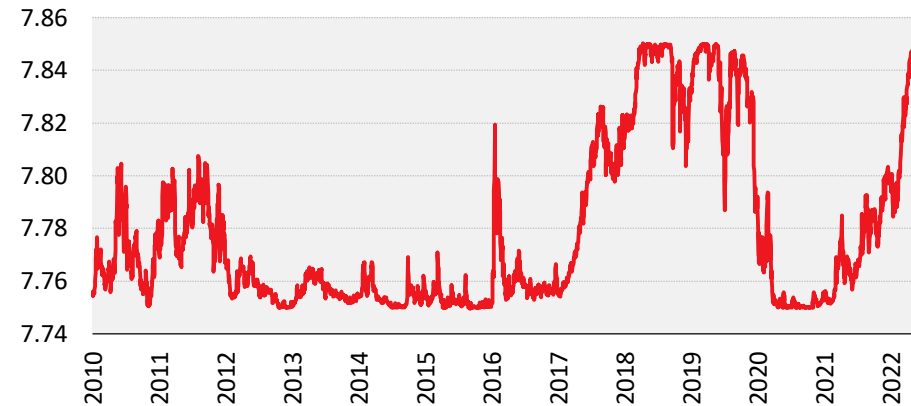
香港快將步入加息週期

香港銀行體系總結餘



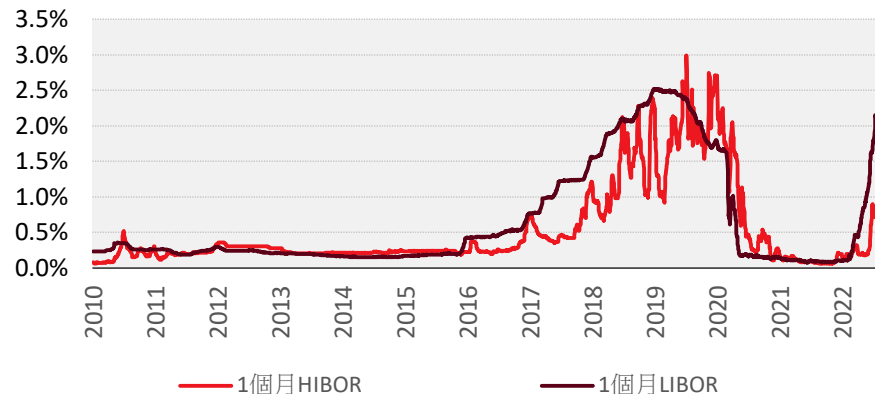
資料來源：彭博

美元兌港元匯率



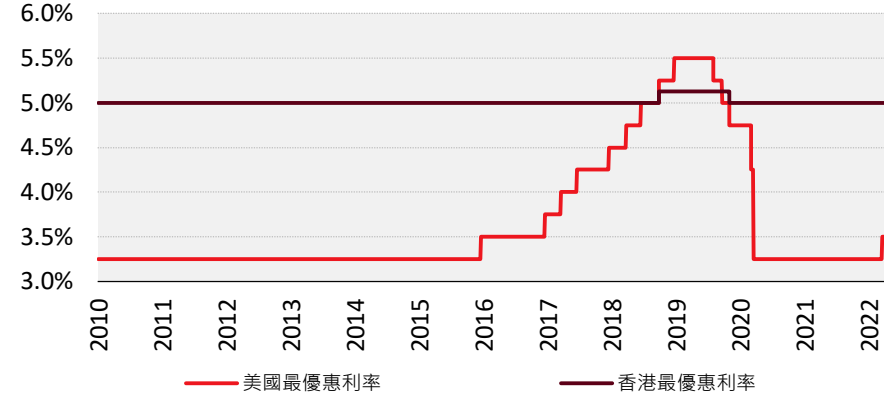
資料來源：彭博

香港與美國銀行一個月同業拆息



資料來源：彭博

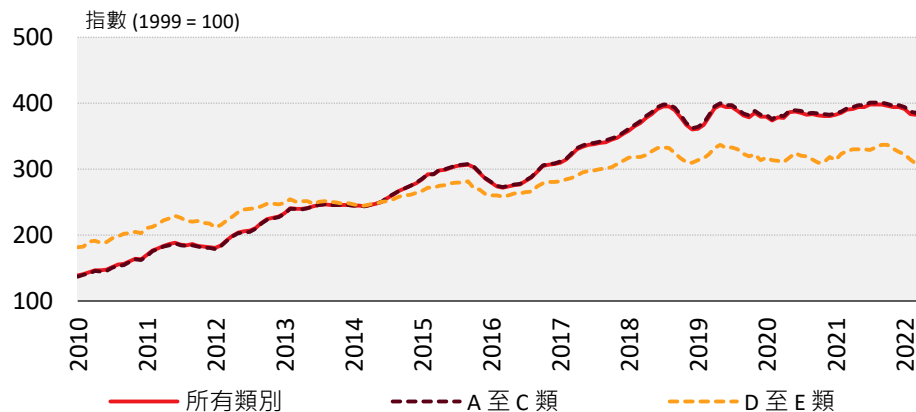
香港與美國銀行最優惠利率



資料來源：彭博

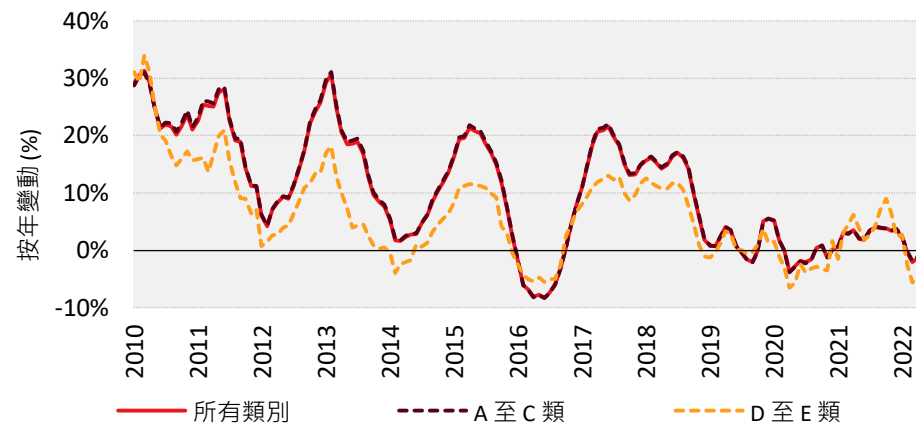
香港樓市料窄幅波動

私人住宅 - 各類單位售價指數 (全港)



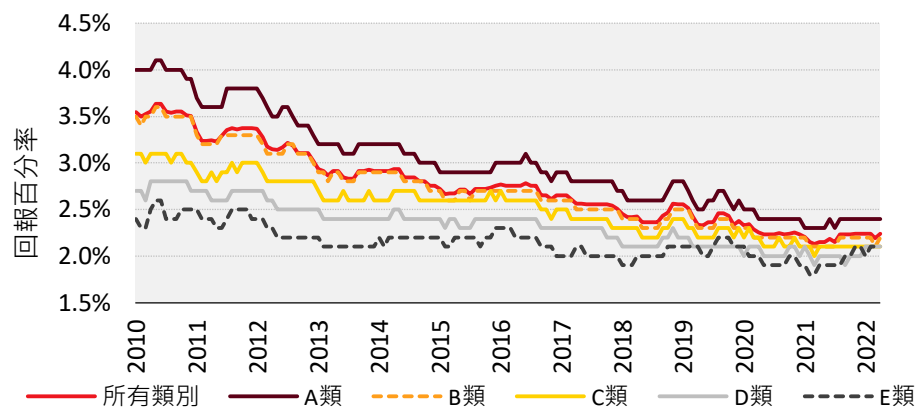
資料來源：差餉物業估價署

私人住宅 - 各類單位售價指數 (全港)



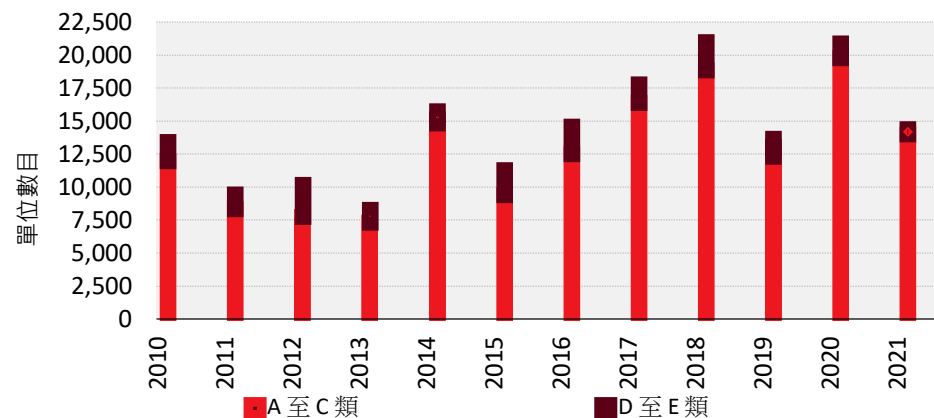
資料來源：差餉物業估價署

私人住宅樓宇 - 物業市場回報率



資料來源：差餉物業估價署

私人住宅 - 各類單位落成量



資料來源：差餉物業估價署

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，並不構成証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。

©2022東亞銀行有限公司