

市场资讯 – 美国

通胀再创 40 年新高推动紧缩步伐加快



美国通胀再创 40 年新高，消费者信心跌至历史低点

通胀继续成为美国经济的焦点，5 月份整体消费物价指数（CPI）未有缓和迹象，按年增幅由上月的 8.3% 升至 8.6%。能源和食品价格、运输成本上涨以及房地产市场向好导致消费价格广泛上涨，再创 1981 年 12 月以来的最高水平。撇除食品和能源价格的核心 CPI，5 月份按年升 6%，仅比上月下降 0.2 个百分点。5 月份燃油价格按年上涨 106.7%，再创历史新高，而食品价格按年上涨 10.1%，为 1981 年 3 月以来的最大涨幅。住房成本按年上涨 5.5%，较上月 5.1% 进一步加快。

通胀压力升温持续压抑消费信心。密歇根大学消费者信心指数从 5 月份的 58.4 降至 6 月份的历史低位 50。6 月份的 1 年期通胀率预期维持在 5.3%，而 5 年期通胀率预期上升至 3.1%。

美国 5 月份就业市场依然紧张，失业率维持在 3.6% 不变，接近疫情前超过半世纪低位的 3.5%。非农就业职位在 4 月向上修正至增加 436,000 个后，5 月增加 390,000 个。同时，劳工收入维持稳健增长，5 月份平均时薪按年增长 5.2%。

5 月份整体通胀按年升幅加快至 8.6%，主要是由于能源和食品价格推动。

密歇根大学消费者信心指数跌至历史低位。

联储局在 6 月会议上将联邦基金利率上调 75 个基点，并预计采取更进取的加息步伐。

美国通胀率



资料来源：彭博 (数据截至15/6/2022)

联储局加快收紧货币政策，加剧市场对美国经济前景的忧虑

为应对远超目标的通胀压力和劳动力市场紧张，联储局在 6 月会议上将联邦基金利率目标上调 75 个基点至 1.5% - 1.75%。联储局公开市场委员会对今明两年联邦基金利率的中位数预测分别为加息约 325 及约 50 个基点至 3.4% 及 3.8%，高于中性利率水平，达致紧缩的效果。除非通胀压力的缓解速度快于预期，市场预计联储局将在 7 月会议上考虑再加息 75 个基点。

展望未来，美国和其他发达经济体正在分阶段重新开放边境，料将再次推动对旅行相关的需求。此外，虽然全球疫情形势好转，供应链中断或会有所缓解，但俄乌冲突长期化意味着国际能源和食品价格将在一段时间内保持高位。随着美国工资和住房价格的强劲增长，预计 2022 年下半年通胀将保持高企。据彭博 6 月份的一项调查显示，整体 CPI 按年升幅在 2022 年第 3 及第 4 季平均值分别为 7.6 及 6.5%，较 5 月份调查分别上升 0.4 及 0.6 个百分点。

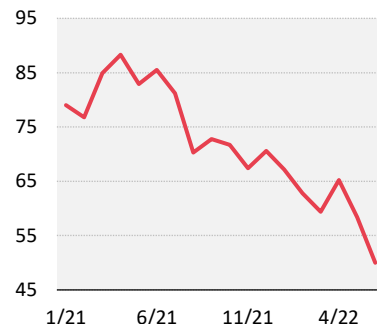
在联储局加快收紧货币的推动下，美国金融市场的波动性明显增加。尽管房价维持大幅上涨，但美国家庭的净资产在 2022 年第 1 季按季下降 5,440 亿美元，至 149.3 万亿美元。标普 Case-Shiller 20 大城市综合楼价指数 4 月份按年上涨 21.2%。然而，随着联储局加快收紧政策，美国的按揭利率经已大幅上升，令美国房地产价格出现回调的机会增加。未来几个季度，美国家庭的财政状况可能面临更大压力，或会拖累美国的消费和经济表现。彭博 6 月份调查显示 2022 年美国经济增长率预期达到 2.6%，较 5 月低 0.1 个百分点。由于占美国经济近 70% 的消费开支前景不明朗，预料彭博 7 月份调查将显示 2022 年美国经济增长率进一步放缓。

国债孳息率上升及美元走强，股市持续下跌

鉴于美国通胀短期内没有放缓迹象，市场预计联储局将加快政策正常化。随着投资者风险胃纳降低，美国股市大幅下跌。截至 6 月 30 日，标准普尔 500 指数比 5 月底下跌 8.4%，纳斯达克指数则下跌 8.7%，道琼斯工业平均指数亦下跌了 6.7%。

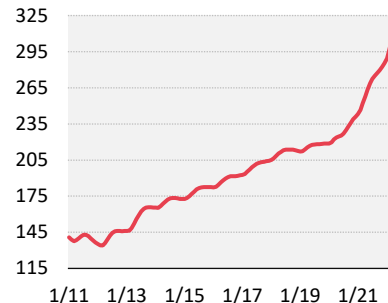
债市方面，基准 10 年期国债孳息率一度升至 3.476%，为 2011 年 4 月以来的高位。然而，随着对经济衰退的担忧加剧，部分投资者押注利率见顶，令国债孳息率的升幅于 6 月底有所减慢。截至 6 月 30 日，10 年期国债孳息率为 3.016%，较 5 月底高出约 17 个基点。

密歇根大学消费者情绪指数



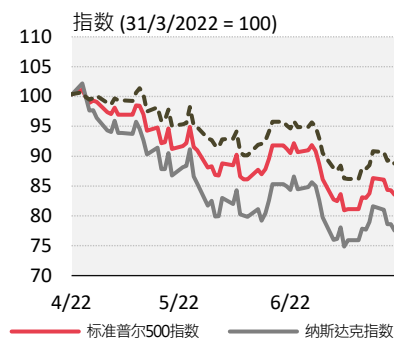
资料来源：彭博 (数据截至 30/6/2022)

标普Case-Shiller 20城市综合楼价指数



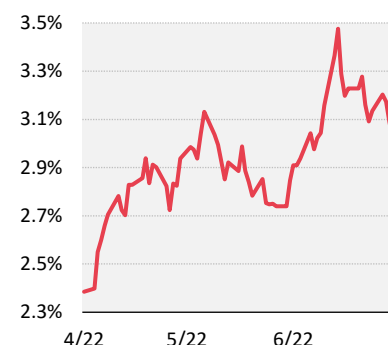
资料来源：彭博 (数据截至 30/6/2022)

美国股市指数



资料来源：彭博 (数据截至 30/6/2022)

10年期美国国债孳息率

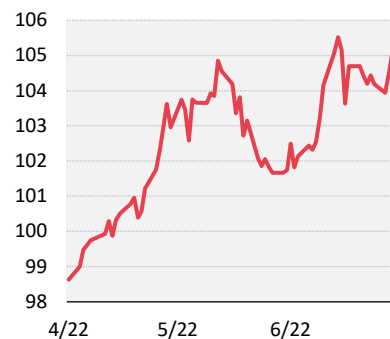


资料来源：彭博 (数据截至 30/6/2022)

汇市方面，由于国债孳息率走高，紧缩预期增强，美元进一步走强。截至 6 月 30 日，美元指数报 104.685，较 5 月底上涨约 2.9%。

展望未来，由于联储局加快收紧货币政策，加上地缘政治紧张局势和疫情等不确定因素，预计美国金融市场将维持较高的波动性。

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 30/6/2022)

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。

