

市場資訊 – 美國

通脹再創 40 年新高推動緊縮步伐加快



美國通脹再創 40 年新高，消費者信心跌至歷史低點

通脹繼續成為美國經濟的焦點，5 月份整體消費物價指數 (CPI) 未有緩和跡象，按年增幅由上月的 8.3% 升至 8.6%。能源和食品價格、運輸成本上漲以及房地產市場向好導致消費價格廣泛上漲，再創 1981 年 12 月以來的最高水平。撇除食品和能源價格的核心 CPI，5 月份按年升 6%，僅比上月下降 0.2 個百分點。5 月份燃油價格按年上漲 106.7%，再創歷史新高，而食品價格按年上漲 10.1%，為 1981 年 3 月以來的最大漲幅。住房成本按年上漲 5.5%，較上月 5.1% 進一步加快。

通脹壓力升溫持續壓抑消費信心。密歇根大學消費者信心指數從 5 月份的 58.4 降至 6 月份的歷史低位 50。6 月份的 1 年期通脹率預期維持在 5.3%，而 5 年期通脹率預期上升至 3.1%。

美國 5 月份就業市場依然緊張，失業率維持在 3.6% 不變，接近疫情前超過半世紀低位的 3.5%。非農就業職位 4 月向上修正至增加 436,000 個後，5 月增加 390,000 個。同時，勞工收入維持穩健增長，5 月份平均時薪按年增長 5.2%。

5 月份整體通脹按年升幅加快至 8.6%，主要是由於能源和食品價格推動。

密歇根大學消費者信心指數跌至歷史低位。

聯儲局在 6 月會議上將聯邦基金利率上調 75 個基點，並預計採取更進取的加息步伐。

美國通脹率



資料來源：彭博 (數據截至 15/6/2022)

聯儲局加快收緊貨幣政策，加劇市場對美國經濟前景的憂慮

為應對遠超目標的通脹壓力和勞動力市場緊張，聯儲局在 6 月會議上將聯邦基金利率目標上調 75 個基點至 1.5% - 1.75%。聯儲局公開市場委員會對今明兩年聯邦基金利率的中位數預測分別為加息約 325 及約 50 個基點至 3.4% 及 3.8%，高於中性利率水平，達致緊縮的效果。除非通脹壓力的緩解速度快於預期，市場預計聯儲局將在 7 月會議上考慮再加息 75 個基點。

展望未來，美國和其他發達經濟體正在分階段重新開放邊境，料將再次推動對旅行相關的需求。此外，雖然全球疫情形勢好轉，供應鏈中斷或會有所緩解，但俄烏衝突長期化意味着國際能源和食品價格將在一段時間內保持高位。隨着美國工資和住房價格的強勁增長，預計 2022 年下半年通脹將保持高企。據彭博 6 月份的一項調查顯示，整體 CPI 按年升幅在 2022 年第 3 及第 4 季平均值分別為 7.6 及 6.5%，較 5 月份調查分別上升 0.4 及 0.6 個百分點。

在聯儲局加快收緊貨幣的推動下，美國金融市場的波動性明顯增加。儘管房價維持大幅上漲，但美國家庭的淨資產在 2022 年第 1 季按季下降 5,440 億美元，至 149.3 萬億美元。標普 Case-Shiller 20 大城市綜合樓價指數 4 月份按年上漲 21.2%。然而，隨着聯儲局加快收緊政策，美國的按揭利率經已大幅上升，令美國房地產價格出現回調的機會增加。未來幾個季度，美國家庭的財政狀況可能面臨更大壓力，或會拖累美國的消費和經濟表現。彭博 6 月份調查顯示 2022 年美國經濟增長率預期達到 2.6%，較 5 月低 0.1 個百分點。由於佔美國經濟近 70% 的消費開支前景不明朗，預料彭博 7 月份調查將顯示 2022 年美國經濟增長率進一步放緩。

國債孳息率上升及美元走強，股市持續下跌

鑑於美國通脹短期內沒有放緩跡象，市場預計聯儲局將加快政策正常化。隨着投資者風險胃納降低，美國股市大幅下跌。截至 6 月 30 日，標準普爾 500 指數比 5 月底下跌 8.4%，納斯達克指數則下跌 8.7%，道瓊斯工業平均指數亦下跌了 6.7%。

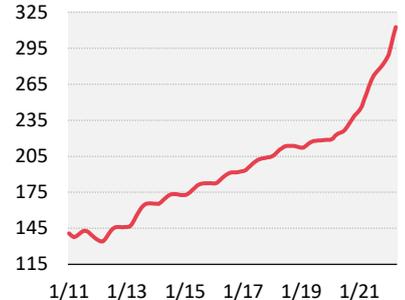
債市方面，基準 10 年期國債孳息率一度升至 3.476%，為 2011 年 4 月以來的高位。然而，隨着對經濟衰退的擔憂加劇，部分投資者押注利率見頂，令國債孳息率的升幅於 6 月底有所減慢。截至 6 月 30 日，10 年期國債孳息率為 3.016%，較 5 月底高出約 17 個基點。

密歇根大學消費者情緒指數



資料來源：彭博 (數據截至 30/6/2022)

標普Case-Shiller 20城市綜合樓價指數



資料來源：彭博 (數據截至 30/6/2022)

美國股市指數



資料來源：彭博 (數據截至30/6/2022)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至30/6/2022)

匯市方面，由於國債孳息率走高，緊縮預期增強，美元進一步走強。截至 6 月 30 日，美元指數報 104.685，較 5 月底上漲約 2.9%。

展望未來，由於聯儲局加快收緊貨幣政策，加上地緣政治緊張局勢和疫情等不確定因素，預計美國金融市場將維持較高的波動性。

美匯指數



資料來源: 彭博 (數據截至 30/6/2022)

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。

