

市场资讯 - 美国

第 2 季美国经济陷入技术性衰退



受库存调整及投资拖累，第 2 季美国经济录得按季年率 0.9%跌幅

继 2022 年第 1 季美国国内生产总值(GDP)按季年率下跌 1.6%后，第 2 季再跌 0.9%，符合两个季度负增长的技术性衰退定义。私人库存变化是拖累第 2 季经济表现最大的因素，其中百货商店和汽车经销商的库存下降，令整体增长减少了 2 个百分点。由于高通胀令家庭预算受压，库存变化趋缓亦反映企业对经济前景谨慎的态度。同时，个人消费支出在第 2 季仍录得 1% 的增长，但增速低于上一季度的 1.8%。对利率走势敏感的环节，如住宅投资，以及装备和结构投资，带动第 2 季整体私人投资下降 13.5%。

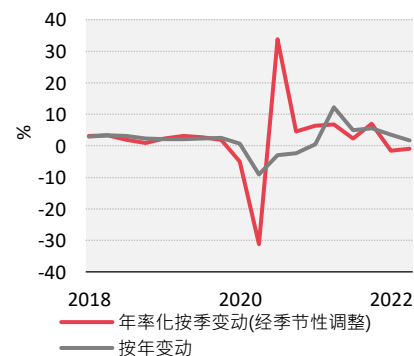
通胀仍是美国经济的焦点，6 月整体消费物价指数按年增长 9.1%，创 40 年来新高。扣除食品和能源价格的消费物价核心指数按年上涨 5.9%，仅较上月回落 0.1 个百分点。多项价格均录得普遍上涨，其中能源和食品价格分别按年上升 41.6% 及 10.4%。再者，在就业和房地产市场向好的背景下，住房成本增长进一步加快至按年 5.6%，较上月提高 0.1 个百分点。在美国通胀压力持续高企下，预期整体消费物价指数于第 3 季将会保持高企，并于 2023 年才逐步回落。

美国经济步入技术性衰退，2022 年第 2 季经济按季年率下降 0.9%。

6 月整体通胀率达到 9.1%，再创 40 年新高。

7 月联储局会议再次上调联邦基金利率 75 个基点，不排除下次会议上再较大幅度加息。

美国国内生产总值



资料来源：彭博 (数据截至28/7/2022)

7月美国劳工市场保持稳健，没有明显降温迹象。失业率及非农就业总人数均重返疫情前水平。失业率进一步下跌至3.5%，非农就业职位在当月增加了52.8万个，今年首7个月每月平均增速达47.1万，略低于2021年每月平均56.2万。薪金收入维持稳健增长，平均时薪按年升幅达5.2%。可是，高通胀及迅速收紧货币政策均对消费信心构成打击，密歇根大学消费者信心指数从6月历史低位50轻微反弹至7月51.5。

联储局再次加息75个基点，显示对抗通胀的决心

在经济持续扩张和通胀压力高企下，联储局采取进取的紧缩步伐。7月联储局会议宣布再次加息75个基点，将联邦基金利率目标调升至接近中性利率水平的2.25%-2.5%。主席鲍威尔表示，下次会议可能适合再次大幅加息，并表示不会再明确提供前瞻指引，认为公开市场委员会的季度预测是其今年利率走向的最佳指标，即年底或升至3.25%-3.50%，惟一切仍取决于未来的经济数据。鉴于目前联邦基金利率已处于中性水平，主席鲍威尔认为未来或会在某个时点开始放慢其加息步伐。

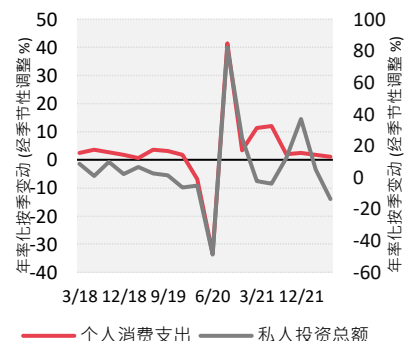
展望未来，在高通胀和紧缩货币政策相继蚕食家庭部门收入，以及全球地缘政治、疫情和供应链问题尚未解决下，全球和美国经济前景趋于不明朗。7月彭博的最新调查显示，市场预期2022年及2023年的美国经济增长将分别为2.1%及1.3%，比6月调查分别下降0.5及0.7个百分点。根据国际货币基金组织最新预测显示，今明两年美国经济增长亦分别较4月份预测下调1.4及1.3个百分点至2.3%及1.0%。若不明朗因素进一步实现的话，未来美国经济增长预测有可能被进一步下调。

美元持续走强，股市反弹，债券孳息率从高位回落

在经过数月调整后，7月美国股市显著反弹，主要是受到大型企业的盈利表现较预期为佳，以及美国经济步入技术性衰退加大了市场对联储局可能很快减慢其加息步伐的预期。截至7月29日，标准普尔500指数比6月底上升9.1%，纳斯达克指数上升12.3%，道琼斯工业平均指数则升6.7%。

债券市场方面，基准10年期国债孳息率从6月高位回落，与市场对美国经济前景的担忧降低了对未来联储局大幅加息的预期，以及避险情绪升温有关。截至7月29日，10年期国债孳息率为2.651%，较6月底低约37个基点。

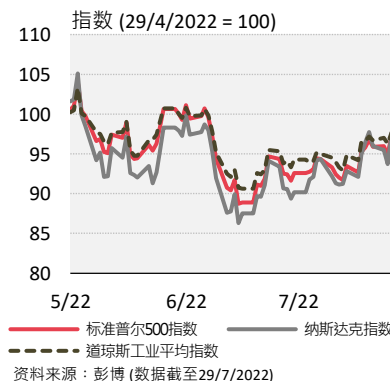
个人消费支出及私人投资总额



美国通胀率



美国股市指数



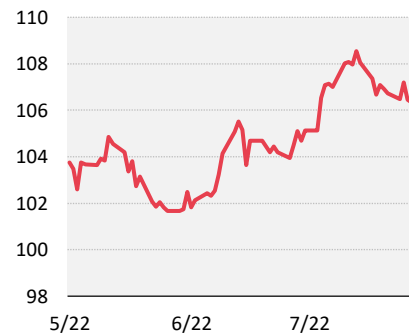
10年期美国国债孳息率



外汇市场方面，在美国与其他主要经济体货币政策分歧、地缘政治局势升温的背景下，美元汇率进一步走强。美汇指数在 7 月曾一度升至 108.5 以上，是 2002 年以来新高。然而，由于对美国经济前景的担忧和联储局大幅加息预期降温，美元升势于接近 7 月底时有所放缓。截至 7 月 29 日，美汇指数报 105.903，较 6 月底上涨约 1.2%。

展望未来，美国金融市场将继续受到美国经济和通胀前景，以及与地缘政治紧张局势及疫情等的不确定因素影响。

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 29/7/2022)

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。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, 惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的信息、预测及意见以截至本材料发布之日为据, 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。有关数据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。

东亚银行对本材料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, 甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本材料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。本材料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。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 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专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 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, 本材料内数据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。

如需获得更多信息, 请浏览东亚银行网 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。

如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络 (电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

