

市場資訊 – 美國

第 2 季美國經濟陷入技術性衰退



受庫存調整及投資拖累，第 2 季美國經濟錄得按季年率 0.9% 跌幅

繼 2022 年第 1 季美國國內生產總值(GDP)按季年率下跌 1.6% 後，第 2 季再跌 0.9%，符合兩個季度負增長的技術性衰退定義。私人庫存變化是拖累第 2 季經濟表現最大的因素，其中百貨商店和汽車經銷商的庫存下降，令整體增長減少了 2 個百分點。由於高通脹令家庭預算受壓，庫存變化趨緩亦反映企業對經濟前景謹慎的態度。同時，個人消費支出在第 2 季仍錄得 1% 的增長，但增速低於上一季度的 1.8%。對利率走勢敏感的環節，如住宅投資，以及裝備和結構投資，帶動第 2 季整體私人投資下降 13.5%。

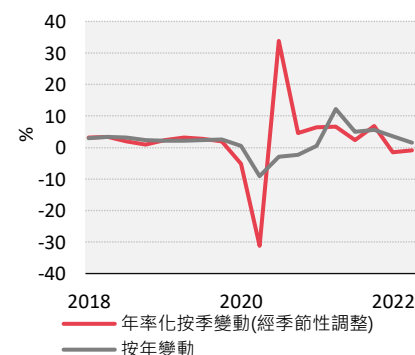
通脹仍是美國經濟的焦點，6 月整體消費物價指數按年增長 9.1%，創 40 年來新高。扣除食品和能源價格的消費物價核心指數按年上漲 5.9%，僅較上月回落 0.1 個百分點。多項價格均錄得普遍上漲，其中能源和食品價格分別按年上升 41.6% 及 10.4%。再者，在就業和房地產市場向好的背景下，住房成本增長進一步加快至按年 5.6%，較上月提高 0.1 個百分點。在美國通脹壓力持續高企下，預期整體消費物價指數於第 3 季將會保持高企，並於 2023 年才逐步回落。

美國經濟步入技術性衰退，2022 年第 2 季經濟按季年率下降 0.9%。

6 月整體通脹率達到 9.1%，再創 40 年新高。

7 月聯儲局會議再次上調聯邦基金利率 75 個基點，不排除下次會議上再較大幅度加息。

美國國內生產總值



資料來源：彭博 (數據截至28/7/2022)

7 月美國勞工市場保持穩健，沒有明顯降溫跡象。失業率及非農就業總人數均重返疫情前水平。失業率進一步下跌至 3.5%，非農就業職位在當月增加了 52.8 萬個，今年首 7 個月每月平均增速達 47.1 萬，略低於 2021 年每月平均 56.2 萬。薪金收入維持穩健增長，平均時薪按年升幅達 5.2%。可是，高通脹及迅速收緊貨幣政策均對消費信心構成打擊，密歇根大學消費者信心指數從 6 月歷史低位 50 輕微反彈至 7 月 51.5。

聯儲局再次加息 75 個基點，顯示對抗通脹的決心

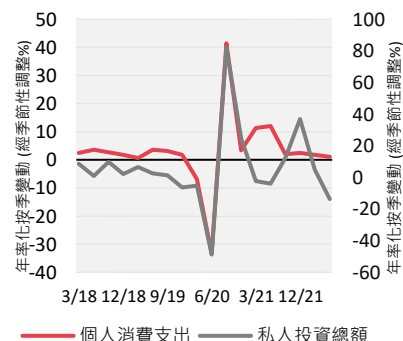
在經濟持續擴張和通脹壓力高企下，聯儲局採取進取的緊縮步伐。7 月聯儲局會議宣佈再次加息 75 個基點，將聯邦基金利率目標調升至接近中性利率水平的 2.25%-2.5%。主席鮑威爾表示，下次會議可能適合再次大幅加息，並表示不會再明確提供前瞻指引，認為公開市場委員會的季度預測是其今年利率走向的最佳指標，即年底或升至 3.25%-3.50%，惟一切仍取決於未來的經濟數據。鑑於目前聯邦基金利率已處於中性水平，主席鮑威爾認為未來或會在某個時點開始放慢其加息步伐。

展望未來，在高通脹和緊縮貨幣政策相繼蠶食家庭部門收入，以及全球地緣政治、疫情和供應鏈問題尚未解決下，全球和美國經濟前景趨於不明朗。7 月彭博的最新調查顯示，市場預期 2022 年及 2023 年的美國經濟增長將分別為 2.1% 及 1.3%，比 6 月調查分別下降 0.5 及 0.7 個百分點。根據國際貨幣基金組織最新預測顯示，今明兩年美國經濟增長亦分別較 4 月份預測下調 1.4 及 1.3 個百分點至 2.3% 及 1.0%。若不明朗因素進一步實現的話，未來美國經濟增長預測有可能被進一步下調。

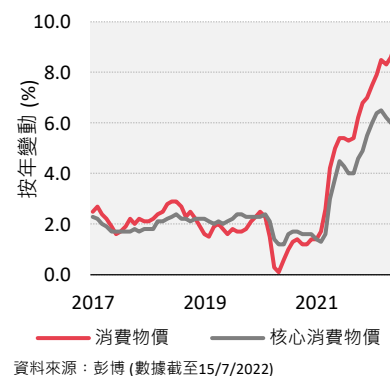
美元持續走強，股市反彈，債券孳息率從高位回落

在經過數月調整後，7 月美國股市顯著反彈，主要是受到大型企業的盈利表現較預期為佳，以及美國經濟步入技術性衰退加大了市場對聯儲局可能很快減慢其加息步伐的預期。截至 7 月 29 日，標準普爾 500 指數比 6 月底上升 9.1%，納斯達克指數上升 12.3%，道瓊斯工業平均指數則升 6.7%。債券市場方面，基準 10 年期國債孳息率從 6 月高位回落，與市場對美國經濟前景的擔憂降低了對未來聯儲局大幅加息的預期，以及避險情緒升溫有關。截至 7 月 29 日，10 年期國債孳息率為 2.651%，較 6 月底低約 37 個基點。

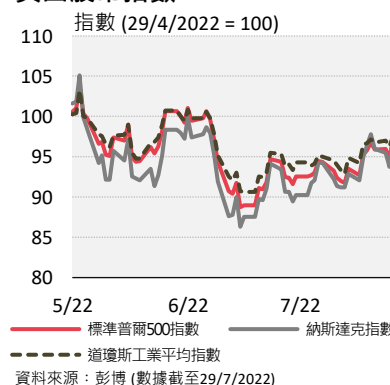
個人消費支出及私人投資總額



美國通脹率



美國股市指數



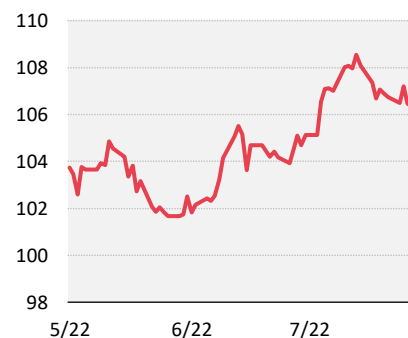
10年期美國國債孳息率



外匯市場方面，在美國與其他主要經濟體貨幣政策分歧、地緣政治局勢升溫的背景下，美元匯率進一步走強。美匯指數在 7 月曾一度升至 108.5 以上，是 2002 年以來新高。然而，由於對美國經濟前景的擔憂和聯儲局大幅加息預期降溫，美元升勢於接近 7 月底時有所放緩。截至 7 月 29 日，美匯指數報 105.903，較 6 月底上漲約 1.2%。

展望未來，美國金融市場將繼續受到美國經濟和通脹前景，以及與地緣政治緊張局勢及疫情等的不確定因素影響。

美匯指數



資料來源: 彭博 (數據截至 29/7/2022)

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。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，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，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。

東亞銀行對本材料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，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本材料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。本材料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。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，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專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，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，本材料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，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。

如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵: lerd@hkbea.com/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。

