

市場資訊 – 美國

7 月份通脹壓力高位緩和



能源價格帶動 7 月整體通脹略為緩和

由於消費支出增長略為上調改善，第 2 季美國國內生產總值 (GDP) 從按季年率跌 0.9% 輕微上修至按季年率跌 0.6%。第 2 季經濟總體表現變化不大，並在庫存、住宅和結構投資拖累下，經濟連續兩個季度負增長，而實質國內最終銷售則保持疲弱。

受能源價格升幅回落帶動，7 月美國通脹壓力於高位略為緩和。整體消費物價指數 (CPI) 從 6 月份 40 年來高位 9.1% 回落至 7 月份 8.5%。剔除食品和能源價格的消費物價核心指數則維持不變於 5.9%。以按月計算，整體消費物價及其核心指數的回落幅度則更為明顯，前者從上月 1.3% 升幅回落至 7 月 0.0%，後者則從上月 0.7% 升幅放緩至 7 月 0.3%。

在各項分類價格指數中，7 月份能源價格升幅下降了 8.7 個百分點至按年 32.9%，但食品通脹則進一步加速，按年升幅較 6 月加快 0.5 個百分點至 7 月 10.9%。同時，通脹壓力則逐漸從核心商品價格向核心服務轉移。例如，7 月份二手車及新車價格分別從上月按年上升 7.1% 及 11.4% 回落至 6.6% 和 10.4%，但住房及交通運輸成本的升幅，則分別從 6 月 5.6% 和 8.8% 進一步加速至 7 月 5.7% 和 9.2%。因此，直至 2022 年第 4 季核心服務將承接核心商品成為通脹高企的主要動力，故預期在通脹回落速度有限的背景下，美國通脹率料難以在短時間內返回聯儲局的政策目標。

隨著能源價格升幅逐漸回落，消費者對短期通脹預期有所降溫，帶動消費者信心指數略有反彈。8 月份密歇根大學消費者情緒指數從 7 月 51.5 升至 58.2，消費者對未來 1 年的通脹預期亦較上月下降 0.4 百分點至 4.8%，為 2021 年 12 月以來的低位，但對未來 5 年的通脹預期則維持在 2.9%。

通脹從 40 來的高位略為回落，7 月份整體消費物價指數按年升 8.5%。

就業市場維持穩健活躍，但 8 月失業率微升 0.2 個百分點至 3.7%，新增非農就業數目亦回落至 31.5 萬個。

消費信心雖然略為回升，但仍處於低迷水平。

美國通脹率



資料來源：彭博 (數據截至15/8/2022)

美國就業市場保持活躍，但 8 月失業率輕微回升 0.2 個百分點至 3.7%，主要反映更多人重返就業市場，勞工參與率上升 0.3 個百分點至 62.4%。新增非農就業職位數目亦放緩至 31.5 萬份，且 6、7 月份數字分別向下修訂 10.5 萬及 2 千至 29.3 萬及 52.6 萬。2022 年首 8 個月，非農就業職位每月平均增幅為 43.8 萬，低於 2021 年每月平均 56.2 萬，顯示就業市場或正從甚為緊張的水平初現降溫，惟 8 月份平均時薪按年增長仍達 5.2%。

據聯儲局公開市場委員會 (FOMC) 會議記錄顯示，縱使貨幣政策正常化導致消費開支及生產活動均有放緩跡象，但委員們認為仍有必要繼續加息以壓抑通脹。儘管委員們認為在未來某個時點或會適合放慢加息的步伐，但認為有需要進一步提高聯邦基金利率至緊縮區間且維持高企一段時間，以確保通脹正處於返回 2% 政策目標的道路之上。展望未來，聯儲局尚未完成本輪加息週期，相信整體經濟增長動力包括消費開支和企業投資將可能進一步減弱。

8 月份債券孳息率回升，美元維持強勢，股市波動增加

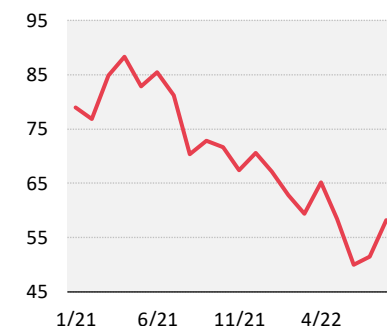
8 月上半月，美國股市仍持續上揚，主要與美國企業盈利表現優於預期，以及通脹壓力或現見頂跡象有關，令市場預期未來聯儲局或會放慢加息步伐。然而，聯儲局主席鮑威爾於 Jackson Hole 全球央行年會上發表鷹派言論後，投資者擔憂聯儲局採取更進取的緊縮政策，令股市指數下行壓力增加。截至 8 月 31 日，標準普爾 500 指數比 7 月底水平下跌 4.2%，納斯達克指數下跌 4.6%。道瓊斯工業平均指數於同期則下跌 4.1%。

債市方面，市場對經濟或會出現嚴重下滑的擔憂減退，帶動市場情緒改善，加上預期聯儲局更積極加息，美國國債孳息率回升。截至 8 月 31 日，10 年期國債孳息率報 3.195%，較 7 月底高約 54 個基點。

外匯市場方面，8 月美元走勢波動略增，在低於預期的通脹數據公佈後，美匯指數一度較 7 月底回落 0.8%，惟在聯儲局議息會議記錄公佈後，加上對環球經濟前景的擔憂升溫，美元逐步回升。由於對避險資產的需求增加，美元指數一度升至 109 水平以上。截至 8 月 31 日，美匯指數報 108.7，較 7 月底上升約 2.6%。

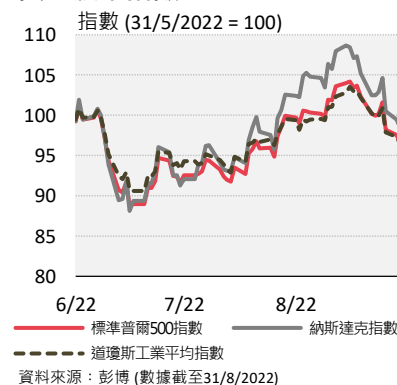
展望未來，投資者的風險胃納料將受到美國經濟前景、貨幣政策變化及地緣政治局勢等一系列因素影響，相信美國金融市場將保持較高的波動性。

密歇根大學消費者情緒指數



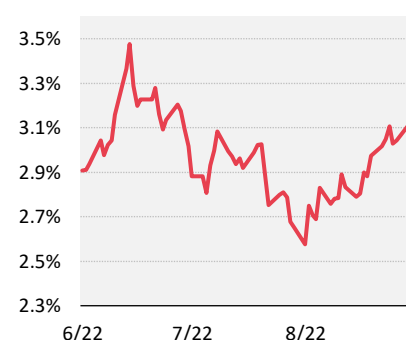
資料來源：彭博 (數據截至 31/8/2022)

美國股市指數



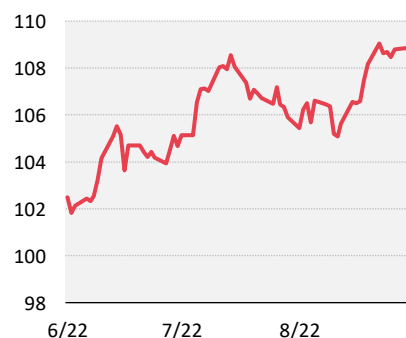
資料來源：彭博 (數據截至 31/8/2022)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 31/8/2022)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/8/2022)

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)。

