

市场资讯 - 美国

## 通胀回落之路仍远



### 8 月通胀压力持续高企，核心通胀加速上升

8 月份美国通胀持续于高位徘徊。受惠于能源价格回落，消费物价指数(CPI)的按年升幅从 7 月 8.5% 轻微回落至 8.3%。能源价格较上月回落 9.1 个百分点至 23.8%，但食品价格却加速升温至 1979 年 5 月以来新高，按年升 11.4%。剔除食品和能源价格的核心 CPI，按年升幅则扩大至 6.3%，与就业和房地产市场向好带动各主要消费物价类别普遍上涨有关，其中住屋成本按年升幅加快至 6.2%，创 1990 年 8 月以来最大升幅。鉴于通胀压力持续高企，消费者信心低迷，密歇根大学消费者情绪指数从 8 月 58.2 升至 9 月 58.6，消费者对未来 1 及 5 年通胀预期分别较上月回落 0.1 及 0.2 个百分点至 4.7% 及 2.7%。

美国就业市场保持活跃，9 月失业率回落 0.2 个百分点至 3.5%。新增非农就业职位数目则放缓至 26.3 万份，7、8 月份数字则分别向上修订 1.1 万至 53.7 万及维持不变于 31.5 万。2022 年首 9 个月，新增非农就业职位每月平均达 42 万，略低于 2021 年每月平均 56.2 万。同时，9 月美国劳工平均时薪仅轻微回落至按年上升 5.0%，工资持续较快增长将继续推动未来消费物价的升幅。

鉴于通胀水平持续远高于美联储的政策目标，且通胀回落速度较预期为慢，加上就业市场保持活跃，9 月美联储会议连续第 3 次上调联邦基金利率 75 个基点至 3.00% 至 3.25%。美联储公开市场委员会最新的预测显示，其对未来经济增长、失业率和通胀前景持更悲观的态度。预计 2022 及 2023 年经济增长将分别为 0.2% 及 1.2%，分别较 6 月预测下调 1.5 和 0.5 个百分

受能源价格升幅减慢带动，8 月份整体通胀继续放缓。

劳动力市场仍然趋紧，9 月份非农就业职位增加 26.3 万个，失业率降至 3.5%。

美联储在 9 月份会议上将联邦基金利率目标区间上调 75 个基点至 3%-3.25%。

密歇根大学消费者情绪指数



资料来源: 彭博 (数据截至 30/9/2022)

点。美联储主席鲍威尔表示，其政策重点是抑制需求，以控制通胀返回2%的政策目标，但他亦承认要实现经济软着陆，同时恢复物价稳定具有相当的挑战性。他强调若未能有效控制通胀返回政策目标只会为未来经济更大的痛苦。这意味着美联储将于未来数次会议上继续加息，直至有明确迹象显示通胀正逐步放缓至接近其政策目标，预期2022及2023年底联邦基金利率的目标区间或会分别升至4.25%至4.50%及4.75%至5.00%。

鉴于市场预期美联储将持续加息，并维持利率于紧缩区间一段时间，美国经济料将逐步放缓，并处于低于趋势增长，触发金融市场显著波动。2022年第二季美国家庭净资产按季下跌6.1万亿美元至143.8万亿美元。另外，7月份标普20大城市房价指数的按年升幅亦有所放缓，较上月下跌2.6个百分点至16.1%。在息率持续上升下，预料美国房地产价格升幅将继续回落，加上金融资产价格持续波动，未来数季美国家庭净资产将继续受压，为其消费和经济表现增添不明朗因素。9月份彭博调查显示2022及2023年美国经济增长率预期将分别达1.6%及0.9%，前者较8月份调查持平，后者则较8月低0.2个百分点。世界银行指出全球各地央行不断加息以应对高通胀，促使全球陷入衰退边缘。全球三大经济体美国、中国内地和欧元区经济大幅放缓，或会为2023年全球经济带来温和打击，甚至可能进入衰退，预料10月份彭博调查或会显示2023年美国经济增长率将进一步下调。

### 债券孳息率上升及美元维持强势，股市继续调整

市场预期美联储将继续调升联邦基金利率，加上美元走强，势将加大全球经济陷入衰退的风险，触发美国股市大幅下跌。截至9月30日，标准普尔500指数、纳斯达克指数及道琼斯工业平均指数分别较上月下跌9.3%、10.5%及8.8%。

债券市场方面，投资者预期未来联邦基金利率将进一步上升，推动10年期美国国债孳息率飙升，于9月底收报3.832%，较8月底高出64个基点。

汇市方面，随着国债孳息率上升，加上预期美联储将进一步调升联邦基金利率，促使美元汇率进一步走强，美汇指数一度升至114水平以上，创2002年5月中旬以来的新高。美汇指数于9月底收报112.12，较上月升3.1%。

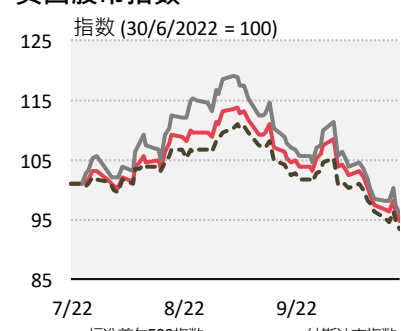
展望未来，由于美联储将维持鹰派的货币政策取态以控制通胀，加上地缘政治紧张局势升温等不明朗因素，预计美国金融市场或将步入较大波动的阶段。

美国通胀率



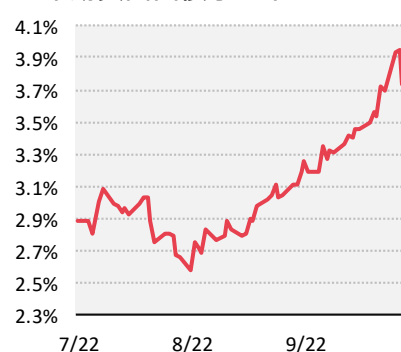
资料来源：彭博(数据截至20/9/2022)

美国股市指数



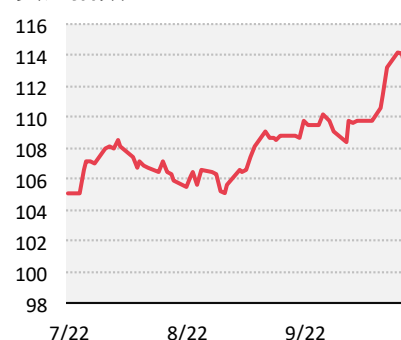
资料来源：彭博(数据截至30/9/2022)

10年期美国国债孳息率



资料来源：彭博(数据截至30/9/2022)

美汇指数



资料来源：彭博(数据截至30/9/2022)

### 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, 请浏览东亚银行网址 <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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

