

市場資訊 – 美國

通脹回落之路仍遠



8 月通脹壓力持續高企，核心通脹加速上升

8 月份美國通脹持續於高位徘徊。受惠於能源價格回落，消費物價指數 (CPI) 的按年升幅從 7 月 8.5% 輕微回落至 8.3%。能源價格較上月回落 9.1 個百分點至 23.8%，但食品價格卻加速升溫至 1979 年 5 月以來新高，按年升 11.4%。剔除食品和能源價格的核心 CPI，按年升幅則擴大至 6.3%，與就業和房地產市場向好帶動各主要消費物價類別普遍上漲有關，其中住屋成本按年升幅加快至 6.2%，創 1990 年 8 月以來最大升幅。鑑於通脹壓力持續高企，消費者信心低迷，密歇根大學消費者情緒指數從 8 月 58.2 升至 9 月 58.6，消費者對未來 1 及 5 年通脹預期分別較上月回落 0.1 及 0.2 個百分點至 4.7% 及 2.7%。

美國就業市場保持活躍，9 月失業率回落 0.2 個百分點至 3.5%。新增非農就業職位數目則放緩至 26.3 萬份，7、8 月份數字則分別向上修訂 1.1 萬至 53.7 萬及維持不變於 31.5 萬。2022 年首 9 個月，新增非農就業職位每月平均達 42 萬，略低於 2021 年每月平均 56.2 萬。同時，9 月美國勞工平均時薪僅輕微回落至按年上升 5.0%，工資持續較快增長將繼續推動未來消費物價的升幅。

鑑於通脹水平持續遠高於美聯儲的政策目標，且通脹回落速度較預期為慢，加上就業市場保持活躍，9 月美聯儲會議連續第 3 次上調聯邦基金利率 75 個基點至 3.00% 至 3.25%。美聯儲公開市場委員會最新的預測顯示，其對未來經濟增長、失業率和通脹前景持更悲觀的態度。預計 2022 及 2023 年經濟增長將分別為 0.2% 及 1.2%，分別較 6 月預測下調 1.5 和 0.5 個百分點。美聯儲主席鮑威爾表示，其政策重點是抑制需求，以控制通脹返回 2% 的政策目標，但他亦承認要實現經濟軟著陸，同時恢復物價穩定具有相當的

受能源價格升幅減慢帶動，8 月份整體通脹繼續放緩。

勞動力市場仍然趨緊，9 月份非農就業職位增加 26.3 萬個，失業率降至 3.5%。

美聯儲在 9 月份會議上將聯邦基金利率目標區間上調 75 個基點至 3%-3.25%。

密歇根大學消費者情緒指數



資料來源：彭博 (數據截至 30/9/2022)

挑戰性。他強調若未能有效控制通脹返回政策目標只會為未來經濟更大的痛苦。這意味著美聯儲將於未來數次會議上繼續加息，直至有明確跡象顯示通脹正逐步放緩至接近其政策目標，預期 2022 及 2023 年底聯邦基金利率的目標區間或會分別升至 4.25% 至 4.50% 及 4.75% 至 5.00%。

鑑於市場預期美聯儲將持續加息，並維持利率於緊縮區間一段時間，美國經濟料將逐步放緩，並處於低於趨勢增長，觸發金融市場顯著波動。2022 年第二季美國家庭淨資產按季下跌 6.1 萬億美元至 143.8 萬億美元。另外，7 月份標普 20 大城市樓價指數的按年升幅亦有所放緩，較上月下跌 2.6 個百分點至 16.1%。在息率持續上升下，預料美國房地產價格升幅將繼續回落，加上金融資產價格持續波動，未來數季美國家庭淨資產將繼續受壓，為其消費和經濟表現增添不明朗因素。9 月份彭博調查顯示 2022 及 2023 年美國經濟增長率預期將分別達 1.6% 及 0.9%，前者較 8 月份調查持平，後者則較 8 月低 0.2 個百分點。世界銀行指出全球各地央行不斷加息以應對高通脹，促使全球陷入衰退邊緣。全球三大經濟體美國、中國內地和歐元區經濟大幅放緩，或會為 2023 年全球經濟帶來溫和打擊，甚至可能進入衰退，預料 10 月份彭博調查或會顯示 2023 年美國經濟增長率將進一步下調。

債券孳息率上升及美元維持強勢，股市繼續調整

市場預期美聯儲將繼續調升聯邦基金利率，加上美元走強，勢將加大全球經濟陷入衰退的風險，觸發美國股市大幅下跌。截至 9 月 30 日，標準普爾 500 指數、納斯達克指數及道瓊斯工業平均指數分別較上月下跌 9.3%、10.5% 及 8.8%。

債券市場方面，投資者預期未來聯邦基金利率將進一步上升，推動 10 年期美國國債孳息率飆升，於 9 月底收報 3.832%，較 8 月底高出 64 個基點。

匯市方面，隨著國債孳息率上升，加上預期美聯儲將進一步調升聯邦基金利率，促使美元匯率進一步走強，美匯指數一度升至 114 水平以上，創 2002 年 5 月中旬以來的新高。美匯指數於 9 月底收報 112.12，較上月升 3.1%。

展望未來，由於美聯儲將維持鷹派的貨幣政策取態以控制通脹，加上地緣政治緊張局勢升溫等不明朗因素，預計美國金融市場或將步入較大波動的階段。

美國通脹率



資料來源：彭博（數據截至20/9/2022）

美國股市指數



資料來源：彭博（數據截至30/9/2022）

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博（數據截至30/9/2022）

美匯指數



資料來源：彭博（數據截至30/9/2022）

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，並不構成証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。有關資料未經香港証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)。

