

## 淺談美國衰退風險（一）

美國最新標題 CPI 下降至 3%，市場憧憬美聯儲將暫停加息。但該局褐皮書指出委員意志堅定，通脹達標前不會收手。悲觀者擔心通脹回落後仍執意加息，經濟有可能步 80 年代後塵：按季 GDP 在加息見頂後忽然急挫。正反相方各執一詞，美國經濟將會出現衰退嗎？其實這問題已纏繞投資多時，但至今仍只聞梯響。

悲觀者理據如下：（1）《美國家庭經濟狀況》報告顯示，成年受訪者中僅有 68% 有能力拿出 400 美元作應急錢。付不起 400 美元當中有 13% 屬於「無論如何也付不出這筆錢」。「Z 世代」（1990 至 2010 年出生）是債務增速最快群組，共欠債 3.9 萬億美元，其中近 1 萬億美元是過去兩年累積；（2）同一報告顯示，受訪者中 27% 屬於財務「不健康」，較去年上升 5%，亦是疫情後最差。73% 認為自己「在財務狀態上還可以（或更佳）」，較 2021 年同期下降 5%，亦是疫情以來最低水平；（3）麥格理資本公布今年私人信貸報告，去年起美聯儲舉措是近 40 年最激進，信貸市場開始浮現衰退跡象，例如銀行收緊信貸、供應商交貨時間縮短、收益率曲線倒掛及大宗商品價格下跌；（4）去年第 4 季至今年第 1 季信用卡餘額達到 9,860 億美元，按年上升 17% 是過去 20 年首次。數據上持有人清還債務時，消費品價格便會下跌。

當然，樂觀者眾，加上當前數據較歷史上未來 6 個月出現衰退並不相符：（1）美聯儲把今年實質 GDP 增長由 3 月 0.6 上調至 6 月 1.0%，升幅近 67%。主席鮑威爾表示經濟指標呈現經濟活動繼續以溫和速度擴張，主要源於緊張的勞動力市場，但升幅上欠缺詳細解釋；（2）世界銀行預測美國今年 GDP 增速由 1 月 0.5% 上調至 1.1%，升幅更翻倍以上。與美聯儲操作相若，同樣未能提供清晰原因；（3）美國勞工部數據顯示整體就業數據仍然強勁：平均時薪增長 4.4%，超過 6 成行業增加聘請。6 月每周平均工時為 34.4 小時，失業率 3.6%，較過去 50 年數據屬非常低或「全民就業」水平；（4）美國經濟分析局公布，個人可支配收入按月增長 0.4%，個人消費支出增長 0.1%，數據反映消費增長正支撐廣泛經濟動力；（5）高通脹下核心服務顯得更重要，服務業 PMI 連續 5 個月高於 50，6 月為 54.4 水平。

羅列種種，彼此齟齬不合，或許官方觀點與民間感受南轅北轍才是投資風險受在。畢竟相方愈繃緊，斷裂一刻的沖擊將不容小覷。建議投資者謹慎為上。

下期再續。共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

\*\*\*\*\*

#### 重要聲明

本文件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。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件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。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，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，本文件內的資料之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、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。