2022 年 2 月 14 日

通胀高企、全球央行加快收紧货币政策步伐，仍然是市场最大的不利因素！

上星期，美国通胀忧虑再次升温，令债息上升、股市受压

上星期四，美国公布 1 月份消费者物价数据，消费者物价升幅录得进一步上升并高于市场预期，令通胀忧虑再次升温。

总体物价

- 按年升 7.5%，不但高于上年 12 月份的 7%、亦高于市场预期的 7.3%;
- 按月升 0.6%，和上年 12 月份(经修订后的增幅)一样，但高于市场预期的 0.4%。

消费者物价指数(总体)：按年升 7.5%，继续是过去 40 年的高位

资料来源：彭博

核心物价

- 按年升 6%，不但高于上年 12 月份的 5.5%、亦高于市场预期的 5.9%;
- 按月升 0.6%，和上年 12 月份一样，但高于市场预期的 0.5%

美国消费者物价指数(核心)：1 月份升 6%，同样是过去 40 年的高位

资料来源：彭博

除了是上月通胀继续录得高企外，相信令联储局更担心的，是高通胀预期正随时间而逐步在市场中形成。如市场预期高通胀持续的话，这将很可能令工资和货品售价更长时间处于高增长，令通胀形成持续的恶性循环。

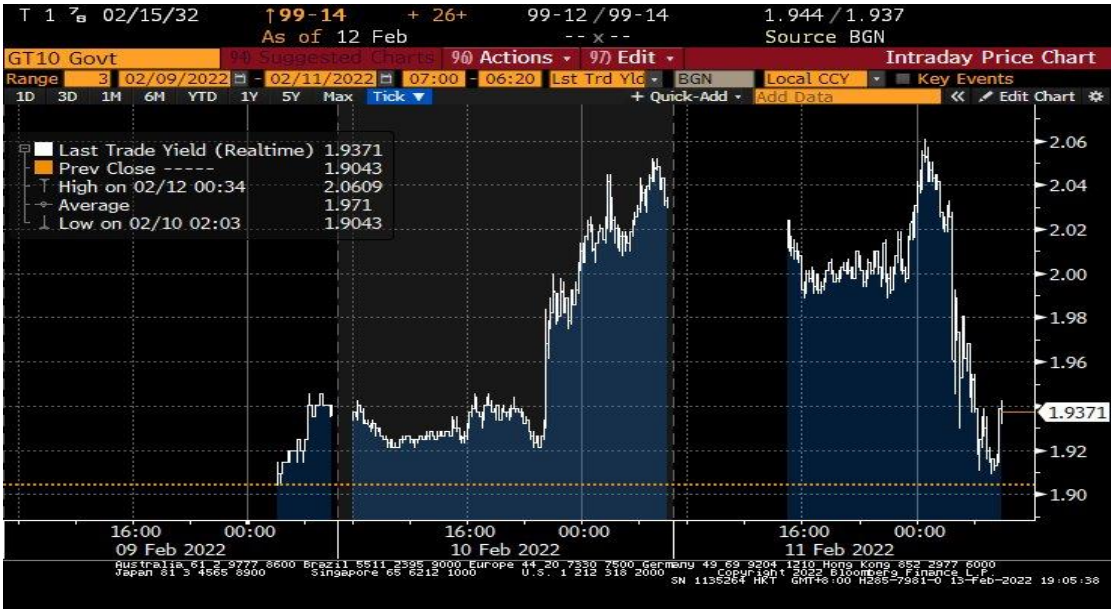
市场对美国未来两年的通胀预期(美国国债和美国政府通胀挂钩债券之间的孳息率差)：上星期再次上升至 3.5%(若通胀预期持续上升，将很可能令通胀问题变得更严重)

资料来源：彭博

不过，上星期通胀公布录得进一步上升未有令市场感到太忧虑；反而是联储局官员鹰派的言论才令市场感到忧虑

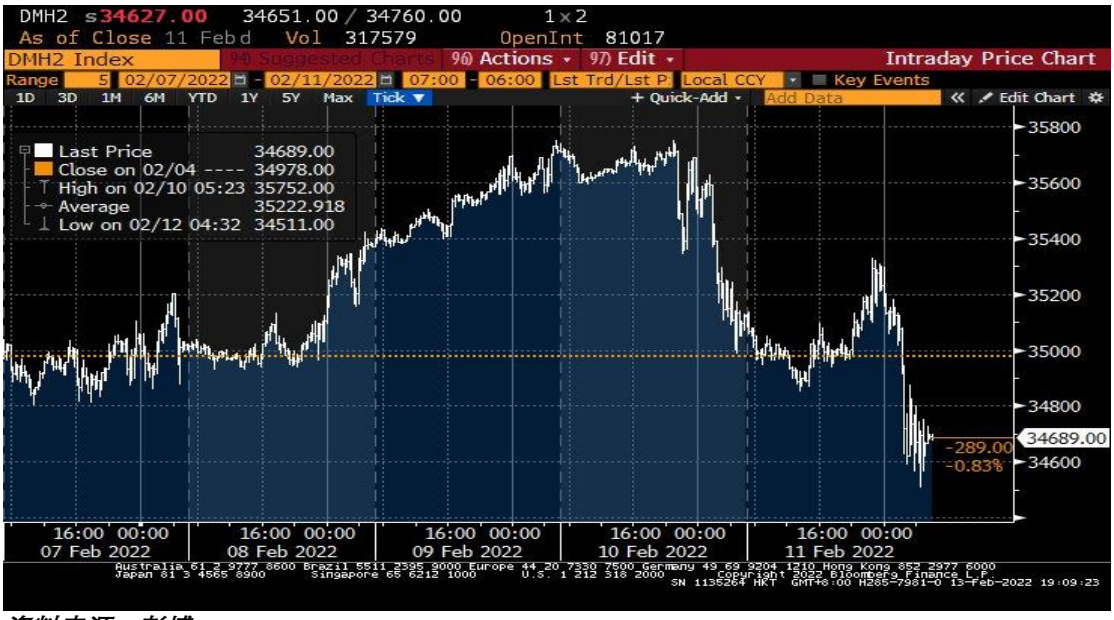
- 因为在通胀数据公布后不久，债息即使有上升，但未至于出现大幅的上升；而股市更未有出现大幅的下跌；
- 及后，联储局官员鹰派的言论才令市场感到忧虑。上星期四通胀数据公布后，联储局鹰派官员之一的圣路易斯联储银行总裁布拉德发表讲话时表示，支持联储局在 7 月 1 日前将利率上调 100 个基点、支持在第二季度开始大幅缩减资产负债表、并对下月升息 0.5%抱持开放的态度。布拉德的言论曾一度令市场预期 3 月份加息 0.5%的机会大幅增加，由本来只预期约 30%机率、一度大幅抽升至预期约 90%的机率。

美国十年期国债孳息率：在上星期四通胀数据公布后，债息由 1.92%升至 1.98%(及后，受到布拉德发出鹰派的言论所影响，债息才进一步升至 2%以上)



资料来源：彭博

美股：在通胀数据公布后曾一度录得下跌，但很快就出现反弹、甚至差不多收复失地(及后，布拉德鹰派的言论才再次令股市录得较明显的下跌)



资料来源：彭博

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团 (以下简称安柏) 致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联络。

安柏环球金融集团
香港干诺道西一一八号四十楼
电话: (852) 3970 9531　　传真: (852) 3426 2650