

香港文匯報訊 美國勞工部周五(8月2日)公布7月份就業數據,失業率升至4.3%的3年高位,非農新增職位僅11.4萬個,明顯低於過去12個月21.5萬個的平均增幅,遠差過市場預期,進一步引發美國陷入經濟衰退的憂慮。隨着投資者愈來愈確信,聯儲局將不得不在下半年快速減息,股市已經顯現疲態。部分專家更預測聯儲局9月將大幅減息0.5厘,連同11月份議息會議合共減息1厘。

◆美國失業率升至3年高位,進一步引發經濟衰退憂慮。 彭博社



美國銀行策略員哈特內特預料,聯儲局首次減息時,股市可能會下跌,因為這一政策轉向的出現,將伴隨數據顯示美國經濟出現硬着陸,而非軟着陸。

哈特內特在一份報告中寫道,回顧1970年以來聯儲局放鬆政策前夕的歷史可以看到,以減息回應經濟下行利淡股市、利好債市,他提到了7個案例來證明這一規律,「2024年的一個非常重要的差別是,風險資產提前消化聯儲局減息的程度堪稱極端。」

道指一度急瀉近千點

最新就業報告顯示,美國7月份失業率上升0.2個百分點,升至4.3%,觸發市場對「薩姆規則」的憂慮,該規則認為失業率的3個月移動平均值,相比過去12個月低位上升至少0.5個百分點,將是經濟衰退的開始。此外,5月和6月的就業數據均被向下修訂,平均時薪數據也同樣低於預期。

就業報告向市場投下震撼彈,引發投資者恐慌,道瓊斯工業平均指數周五一度急瀉近1,000點,收市跌610點或1.5%,報39,737點,失守4萬點大關。納指跌2.4%,報16,776點;標指跌1.84%,報5,346點。美國國債孳息率大多數均跌穿4厘,被稱為「恐慌指標」的芝加哥選擇權交易所波動率指數,則升至今年最高水平。

7月就業數據公布後,花旗、美銀、高盛、摩根大通及多間華爾街大行,都調整其對聯儲局減息的預測,花旗及摩通更認為,聯儲局今年須減息兩次各減半厘。

9月及11月料各減半厘

花旗經濟師克拉克和霍倫霍斯特表示,最新數據反映就業市場顯著放緩,因此修訂原先預期聯儲局未來三次議息會議各減息0.25厘的看法,最新修訂為9月及11月各減息0.5厘,令到基準利率年底時降為3至3.25厘。

摩通經濟師費羅利更預料,聯儲局除了在9月及11月各減息0.5厘外,此後每次會議均減息0.25厘,直到政策利率達到不再限制經濟增長的「中性」水平。他認為,聯儲局有理由在9月18日議息前採取特別行動。

以哈哲思為首的高盛經濟團隊最新估計,聯儲局在9月至11月議息期間將合共減息3次各減0.25厘,而不是原先估計9月及12月各減息0.25厘。他們也認為,聯儲局9月減息0.5厘是可能發生的事情。加潘為首的美銀經濟師團隊則把聯儲局首次減息時間,由12月提前至9月。利率期貨數據顯示,交易商預料聯儲局9月減息半厘的概率超過70%,今年累計減息幅度上調至115基點。

聯儲遲遲不減息成箭靶

香港文匯報訊 經濟專家紛紛將美國面臨經濟衰退風險的矛頭指向聯儲局,批評局方在減息行動過分遲緩。聯儲局剛於周三(7月31日)結束的最新議息會議上,宣布維持息口不變,自去年7月以來,基準利率一直維持在5.25厘至5.5厘的23年來高位。聯儲局主席鮑威爾表示,聯邦公開市場委員會希望看到更多證據,表明通脹將回到2%的目標,然後再採取任何貨幣政策轉向,強調他「不希望看到勞動市場進一步降溫」。

鮑威爾暗示9月的下一次會議可能減息,隨着最新就業數據欠佳,經濟學家表示,聯儲局將被迫採取比之前更激進的減息行動。穆迪首席經濟學家費迪稱,「聯儲局犯了一個錯誤,他們數月前就應該減息。我相信9月減息0.25厘並不足夠,這必須發出明確的信號,表明局方在利率正常化方面,將比他們所表示的更積極。」

管理諮詢公司EY Parthenon首席經濟學家達科也認為,聯儲局7月會議「錯失了機會」,若在6月首次減息,情況會更理想,「如果你有前瞻性的視野,你會發現所有數據都表明經濟活動放緩、勞動力市場勢頭放緩及持續的通縮。」

美國民主黨參議員沃倫呼籲鮑威爾立即採取行動,「人們一再警告他,等待太久可能會導致經濟陷入困境,鮑威爾現在需取消暑假減息,而不是等待6周。」芝加哥聯儲銀行行長古爾斯比受訪時,表達對勞動市場的憂慮,但呼籲局方不要倉促作出反應,「我們永遠不想對任何一個月的數字反應過度。」

美經濟硬着陸 風險大增

聯儲下月或減息半厘

失業率升至3年高位 多間大行調整息口預測

全球主要央行利率走向差異

美國

- ◆聯儲局周三(7月31日)結束最新議息會議,宣布維持利率不變,同時暗示9月份可能減息。
- ◆上周五公布的就業數據顯示,美國7月份非農新增職位僅11.4萬個,反映企業招聘明顯放緩,失業率升至近3年來高位,引發對經濟衰退的擔憂,預計將促使聯儲局9月減息。

日本

- ◆央行上周三出乎外界意料宣布加息15個基點,政策利率由0至0.1厘,調升至約0.25厘。
- ◆央行將以可預測的方式減少國債購買規模。從2026年第一季度起,將每月購債規模減少至3萬億日圓(約1,598億港元)。

歐洲

- ◆英倫銀行上周四宣布減息0.25厘,指標利率由5.25厘下調至5厘,符合市場預期,為2020年3月以來首次減息。
- ◆英倫銀行行長貝利強調,減息不能太快或太多,但市場預期英倫銀行可能在11月再度減息。
- ◆歐洲央行6月宣布減息0.25厘,是2019年以來首次減息。
- ◆市場人士預計歐央行9月將再次減息,但歐元區通脹意外加速,或令歐央行對進一步減息持審慎態度。



◆聯儲局暗示9月份可能減息。圖為主席鮑威爾。

法新社

AI過度炒作現泡沫 科技股板塊「小股災」

香港文匯報訊 美國投資者近年對科技股趨之若鶩,不少科技股的股價飆升,但最近一個月相關板塊出現「小股災」。市場人士認為,人工智能(AI)熱潮使許多科企尤其半導體企業備受追捧,股價明顯被過分炒高,可能出現泡沫,股份料繼續下挫。

料還有15%至25%跌幅

在過去一個月,一些主要半導體股份明顯跑輸大市,其中英偉達(Nvidia)累跌14%;AMD挫19%;TSMC下跌

15%;英國芯片生產商Arm更下挫31%,其中過去一周便累跌24%。美國大型芯片企業英特爾上季由盈轉虧,宣布裁員逾15%及暫停派息,股價周五(8月2日)急瀉27%,表現是50年來最差。

投資公司Leverage Shares分析師拉奧表示,半導體股份可能還有15%至25%跌幅,其中估計英偉達和Arm的跌幅最大。他認為AI熱潮存在一大問題,就是需要太長時間才能取得成果,投資者被迫面對天價估值,以及較原先計劃更長的投資期。投資者開始了解這現實情況,因此引發拋售潮。

大型科企目前還面對另一衝擊,聯儲局預料最快9月減息,投資者為此已開始「換馬」,沽出一些股價過高的大型科企,買入流通股份較少、受惠於較低息環境的「小盤股」。

管理約700億美元(約5,464億港元)資產的美國對沖基金公司Elliott Management亦表示,英偉達正處於泡沫之中,推動這家芯片製造巨頭股價上漲的AI技術「被過度炒作」。該公司質疑大型科企否繼續大量購買英偉達的圖形處理單元(GPU),而AI許多假設的用途「永遠不會具有成本效益,且消耗太多能源,又或將會被證明是不值得信任。」



◆科技股近年股價飆升,但最近一個月相關板塊出現「小股災」。 法新社

「消費繁榮」現象減退

香港文匯報訊 英國《金融時報》指出,美國自疫情以來消費者支出持續增加,然而目前這趨勢已扭轉,「消費繁榮」現象逐漸減退,對美國經濟構成更大壓力。

美國大型連鎖快餐集團麥當勞近日承認在美國的顧客數量正在減少,為此於6月下旬在全美推出5美元(約39港元)優惠套餐,希望吸引顧客。食品公司Hershey早前也表示,公司的有機產品銷售額下降六分之一,顯示消費者「正縮減可自由支配的支出」。卡夫亨氏則將其北美銷量下降,歸咎於「消費者信心下降」。連鎖咖啡店星巴克透露,第二季在美國的銷售額按年下降。

消費減少的趨勢並不限於餐飲業,家



◆美國自疫情以來,消費者支出持續增加的趨勢已扭轉。 資料圖片

庭用品品牌寶潔的業績顯示銷售增長疲弱。電子商貿巨擘亞馬遜財務總監奧爾薩夫斯基說,北美購物人士正尋找更便宜的商品,他們的支出「不像經濟正常時那麼強勁」。

消費者耗盡疫情時期積蓄

消費品企業位處過去3年美國通脹浪潮的漩渦中。疫情過後,它們面臨供應鏈混亂、能源價格飆升,以及工人要求更高工資,大多數企業果斷採取加價行動,自2019年以來,雜貨、消費品和餐廳食品的價格上漲四分之一以上,銷售額和利潤也同步增長。美國許多家庭在疫情封鎖和政府刺激性支出下儲蓄過剩,加上強勁的勞動市場支撐,因此在商品價格上漲的情況下仍繼續消費。

不過現在消費步履明顯蹣跚,聯儲局前研究和統計部門負責人威爾考克斯稱,愈來愈明顯的跡象顯示,實體經濟增長勢頭已放緩。根據三藩市聯儲銀行數據,消費者在3月左右已完全耗盡疫情時期的積蓄,信用卡債務拖欠率更創下紀錄。

美前財政部官員、現任花旗集團全球首席經濟學家希茨表示,「我們清楚看到,收入分配最底層的40%人群中,正出現新的消費壓力,最大問題是這情況是否開始蔓延。」