

市場正進入對通脹感到極度憂慮的時期，因此可能會仔細審視與通脹相關的數據公布，預測接下來出現的情況。在今期市場通訊，環球首席經濟師兼環球宏觀經濟策略部主管 Frances Donald 將分享其通脹展望。

美國通脹展望

首先，我們預期目前已相對偏高的消費物價指數將會大幅上升。指數在 4 月份按年上升 4.2%¹，5 月份或進一步揚升。在第二季末至第三季初，多項價格指標可能持續錄得出乎意料的升幅，包括進口價格以至調查所得的價格支付指數。

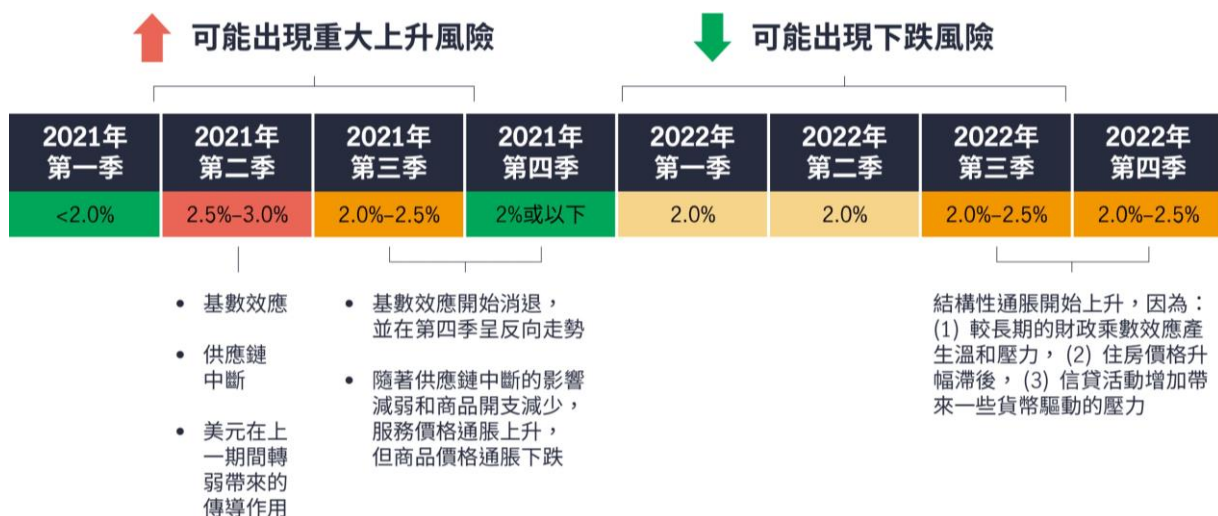
其次，鑑於供求落差的情況開始緩和，通脹步伐料在 2021 年第三季末出現顯著放緩，並持續至 2022 年。一般來說，商品價格通脹需要一段時間才能傳遞至服務價格通脹，這亦有望支持上述情況。重要的是，我

們亦預期到了第三季末，勞動力供應將有所改善，有助緩和工資壓力的憂慮。這段時期可確認，整體通脹的顯著升勢其實只屬暫時性質。

最後，展望 2023 年及以後，由於住屋成本、基建開支、貸款活動和醫療費用增加的延遲效應，將會帶來溫和的長期價格壓力，我們預計結構性通脹將略為上升（升幅介乎 2.0%至 2.5%，疫情期間則介乎 1.5%至 2.0%）。

值得注意的是，在預測期內，我們預計核心通脹率幾乎一直維持低於整體通脹率的水平，而最重要的是，

美國通脹展望概覽



資料來源：宏利投資管理，截至 2021 年 5 月 13 日。

¹美國勞工統計局，2021 年 5 月 12 日。

核心通脹率將處於聯儲局的 2.0% 平均通脹目標範圍內。

環球通脹情況仍然溫和

美國並非唯一面對通脹的國家，當地情況與環球通脹息息相關，而目前環球通脹維持低企。值得注意的是，中國信貸趨勢與當地日後通脹轉弱的展望相符，而內地通脹往往透過貿易和環球動力為美國通脹帶來影響。重要的是，美元相對走弱，成為推動美國通脹的重要因素；美元展現進一步貶值的跡象，將導致進口價格上升。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。