

7 月美联储偏爱的通胀指标有所松动吗？

上个月欧元区商业活动进一步下滑？为什么加息的预期没有提振英镑？



美联储偏爱的通胀指标在 7 月份有所缓解吗？

美联储首选的通货膨胀衡量标准，即核心个人消费支出(PCE)价格指数，预计在 7 月份有所降温，此前上个月的消费者价格指数低于预期，生产者价格也出现了意外下降。

7 月份消费者价格和生产者价格增长放缓，主要是由于汽油价格下降，周五的个人消费支出报告可能会延续这一通胀趋势。

路透社调查的经济学家表示,剔除波动较大的食品和能源价格的核心个人消费支出指数预计将从6月份的0.6%上升0.3%。

瑞银(UBS)分析师在一份报告中表示:“7月PPI中医疗服务、机票和金融服务价格的疲弱显著降低了7月个人消费价格指数的折算值,低于7月CPI后的预期。”他们预计,核心个人消费支出通胀率将从6月份的4.8%降至4.5%或4.6%。

6月份PCE涨幅超过预期,达到年化6.8%的高点,使3月份整体通胀率达到6.6%的希望落空。高企的汽油价格可能是造成整体数据逊于预期的原因,但6月份核心数据同比跃升4.8%,高于5月份的4.7%。

考虑到能源和食品行业的波动(乌克兰战争加剧了这些行业的波动),今年的个人消费支出数据很容易受到大幅波动的影响。

美联储理事克里斯托弗·沃勒(Christopher Waller)在7月14日的一次演讲中表示,他预计货币政策将是限制性的,直到核心数据出现“持续下降”。

为应对通货膨胀,美联储在7月份连续第二个月将基准利率提高0.75个百分点。7月份的会议记录显示,美联储官员正计划在未来的会议

上进行更多的加息。（亚历山德拉-怀特）

上个月欧元区商业活动进一步下滑？

笼罩欧元区经济的阴霾可能在周二进一步加深，届时关于企业的基准调查预计将显示，订单、产出和信心将进一步下降。

虽然今年夏天，大多数新冠肺炎限制措施的取消提振了旅游和酒店相关服务，但预计这一好处将被越来越多的反面因素抵消。

俄罗斯正在挤压对欧洲的天然气供应，意大利陷入政治动荡，创纪录的通胀正在侵蚀家庭支出和企业投资，这让许多经济学家相信，欧元区正走向衰退。

凯投宏观(Capital Economics)高级欧洲经济学家杰西卡·海因兹(Jessica Hinds)上周在发给客户的一份报告中表示，放松疫情限制带来的经济效益“似乎已经在消退，不利于增长的阻力正在积聚”。

预计标准普尔全球(S&P Global)周二发布的欧元区综合采购经理人指数(PMI)预览值将证实这一悲观前景，预计8月份欧元区pmi将从7月份的49.9降至49.5。

这将是该指数连续第二个月跌破 50 这一区分增长与收缩的关键关口 --自去年年初以来，欧元区在 7 月份之前从未发生过这种情况。

Pantheon Macroeconomics 首席欧元区经济学家克劳斯·维斯特森 (Claus Vistesen)表示，“在我们的核心预测中，衰退已经持续了一段时间;也就是说，第三和第四季度将出现技术性衰退。”他预计，欧元区 PMI 将进一步下降至 48。“我们认为欧元区经济现在已经陷入衰退。至少德国是这样。”（马丁·阿诺德）

为什么加息的预期没有提振英镑？

7 月份英国通胀率达到 40 年来的高点 10.1%，物价的快速增长促使市场预期英国央行(Bank of England)将采取更激进的加息举措。

加息往往会提振一国货币，因为相对于利率较低的国家，加息会支持外国投资和对某种货币的需求。

但自周三英国最新的消费者价格指数(CPI)数据发布以来，英镑兑美元汇率已下跌约 1%。

今年以来，英镑兑美元汇率下跌逾 10%，兑欧元汇率下跌略低于 1%，尽管欧洲央行只是在 7 月份才将利率从负值区间上调。

一些分析人士说，英镑的糟糕表现可归因于英国黯淡的经济前景。英国央行预测，英国将很快进入五个季度的衰退期。理论上，国内生产总值的下降将降低英镑相对于其他货币的吸引力。

Abrdn 投资总监詹姆斯·埃塞(James Athey)表示：“英镑正逐渐走低，因为市场认为(加息)对经济增长产生了负面影响。英镑看重的是经济增长前景，而不是利率前景。”

7月份的CPI数据引发了对利率预期敏感的英国短期金边债券的抛售，这种债务工具的收益率达到2008年以来的最高点。债券收益率随着价格下跌而上升。

英镑的疲软引发了人们对英国长期经济健康状况的质疑。

加拿大皇家银行资本市场(RBC Capital markets)首席货币策略师亚当·科尔(Adam Cole)表示：“利率上升和货币贬值在新兴市场比在发达市场更常见，这可能(表明)市场(正在)质疑英国政策的长期可信度。”

科尔补充说，为应对生活成本危机而增加财政支出的可能性增加了英国的借贷，可能会进一步拖累英镑。（伊恩·约翰斯顿）