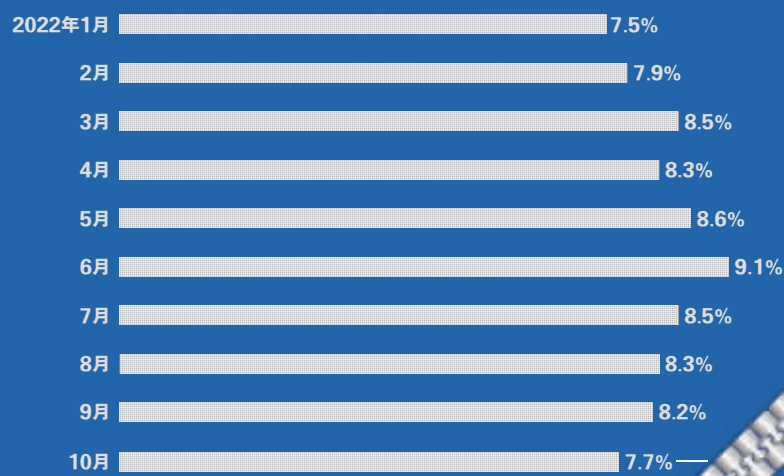


通胀继续回落 美联储会转向吗

经过连续四次暴力加息75个基点，美联储走到了关键的十字路口，市场期盼着加息步伐能够放缓。北京时间周四晚，美国劳工统计局发布的数据显示，美国10月CPI同比增长7.7%，略低于市场预期的7.9%，前值为8.2%。虽然数据有所回落，但不少人认为，美联储本轮加息周期可能进入一个新的模式：一个加息幅度放缓、但高利率将维持更长时间的模式。



美国10月CPI同比上涨7.7%，低于预期
美国劳工统计局公布10月CPI数据
美国10月零售CPI年率录得7.7%，前值为8.2%
美国10月核心CPI同比增长6.3%，前值为6.6%

“无法保证摆脱通胀”

市场对通胀数据回落早有预期。有机构分析指出，一方面，医疗保险价格指数上涨有所放缓，二手车市场近期降温迹象明显，批发价格指数持续回落，加之食品价格涨幅缩小，上述因素导致通胀增幅回落。

低于预期的通胀刺激了市场。数据公布后，美股盘前期期货短线飙升，纳指期货涨超4%，标普500指数期货涨超3%，道指期货涨超2.5%。此外，美元指数短线下挫约100点，现货黄金短线拉升。

同时，欧洲股市也集体拉升。欧洲斯托克600指数涨2%，德国DAX指数日内涨超

3%，法国CAC40指数、英国富时100指数均涨超1%。

不过，要说通胀见顶或许依然为时尚早。瑞银分析称，几乎所有的迹象都表明通胀正在加速放缓，但放缓速度何时反映到通胀数据中尚不确定。

中国社会科学院美国研究所助理研究员杨水清指出，从6月到10月，CPI同比增速从9.1%连续四个月下降到7.7%，但在此期间核心个人消费支出(PCE)同比持续在约6%，这与美联储2%的目标相去甚远。

持续上涨的物价和更高的借贷成本正在给美国家庭带来压力，并削弱了民主党人在中期选举时的影响力。当地时间11月9日，美国总统拜登就中期选举发表讲话。

在谈及通货膨胀时拜登表示，他不能保证美国能够摆脱通货膨胀，但他将竭尽所能应对问题。

杨水清对北京商报记者表示，本月的数据应该不会左右中期选举的结果，毕竟选票的最后时限已经截止。不过，经济议题确实是民众投票的一个重要考量。根据《华尔街日报》近期的一份民意测验显示，民主党选民的27%转向支持共和党，其重要原因在于被共和党的经济议题吸引。

继续暴力加息？

尽管现在预测美联储将在12月14日的FOMC会议上加息多少还为时过早，但10月

通胀报告无疑是美联储加息重要参考。

今年年内，美联储已连续6次加息，连续4次大幅加息75个基点，累计加息375个基点，是1982年以来美国节奏最快、幅度最大、频次最高的加息周期。

市场普遍认为，短期内美联储货币政策仍将趋“鹰”。上周的议息会议显示，美联储抗击通胀决心仍然坚定，但同时也表明美联储对激进加息和过度加息保持谨慎，整体“鹰”派立场明显。

中国银行研究院高级研究员王有鑫认为，从当前美国经济和利率走势来看，12月加息幅度或许将下降，但加息周期可能会延长，联邦基金利率峰值可能高于之前预期。一些激进分析认为，本轮加息的终点利率甚至会高达6%以上。

另一方面，杨水清指出，除了通胀外，劳动力市场也是美联储货币政策的主要考虑因素。目前，美国劳动力市场仍然保持强劲。在11月3日的议息例会上，美联储主席鲍威尔提到，只有看到职位空缺率、离职率、薪资增速持续下降时，才可以认为劳动力市场放缓。目前，这三个数据仍旧保持高位。

从目前来看，美国薪资增速环比继续超预期上涨，与核心通胀相互拉动。杨水清表示，由于劳动力也是一种商品，货币政策的收紧并不能改变劳动力的供给格局，只能通过给整体经济降温，进而导致企业招聘需求下降，以此作用于劳动力市场，这也意味着成功抑制通胀的代价是需求的显著降温，也就是经济衰退。

消费季受冲击

三周之后，美国假日购物季将从“黑色星期五”开始迎来高潮。然而，高烧不退的通胀以及节节走高的利率，导致美国消费者的钱包缩水，已经影响到了美国民众的消费信心。有机构预测，即将开始的假日季难言乐

观，近40年最高的利率也在对信用卡消费带来阻力，消费增速放缓对经济的潜在冲击对于试图缓和硬着陆压力的美联储而言无疑是巨大挑战。

相关数据显示，目前美国消费者的购买力同比减少了3%，9月美国个人储蓄率也减少至近14年来的最低水平3.1%。

根据美国零售业协会的预测，今年美国假日季销售额可能同比增长6%-8%，与2021年持平，但低于2020年13.5%的增速。但零售业协会主席兼首席执行官谢伊(Matthew Shay)表示，消费者正感受到通货膨胀和物价上涨的压力。许多购物者或通过调动储蓄和信贷来满足消费，因为他们不得不面对更高的取暖、汽油和食品价格。“在客户行为方面，很多人开始寻找更合适的替代品。”

联邦快递公司首席财务官伦茨(Mike Lenz)本周也在投资者会议上表示，随着电子商务泡沫消退，美国当前季度的包裹量已经低于其预期值。伦茨指出，公司正削减供应商数量，同时采取削减航班和停飞飞机等措施。

此外，美联储持续加息可能对消费产生进一步抑制作用。数据显示，第三季度持有信用卡余额的美国人平均年利率已经升至18.43%。9月份消费者信贷总额增加了250亿美元，较8月的302亿美元明显减少。

王有鑫表示，从美国三季度GDP数据看，在利率上行压力下，美国个人消费和企业投资明显承压，随着利率走高，经济下行压力将进一步凸显。美元流动性和美国金融市场融资条件将持续收紧，企业盈利将下降，信贷和债务违约风险可能提高。从家庭层面看，房地产市场风险上升，可能进入“房价一股市”资产价格通缩螺旋。房地产和股票是居民家庭持有的主要金融资产，价格同步下跌会对家庭形成叠加的财富负效应，直接影响消费者支出。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

聚焦 Focus

市值缩水超万亿美元 亚马逊泡沫破灭？

在通货膨胀加剧、货币政策紧缩的背景下，电子商务巨头亚马逊三季度令人失望的业绩报告引发了历史性抛售，这让该公司成为全球首家市值蒸发1万亿美元的上市公司。

截至美股周三收盘，亚马逊的股价下跌4.3%，收于每股86.14美元。今年来其股价下跌了近50%。

两年多前新冠疫情的暴发，曾推动科技股大幅上涨。受益于新冠疫情初期全球线上购物需求的飙升，亚马逊股价大幅上涨，其市值已连续两年多突破1万亿美元。去年7月，亚马逊的股价曾一度冲至历史最高，市值曾达到1.88万亿美元的创纪录水平。而目前亚马逊的市值为8787亿美元，缩水了超1万亿美元，这是一个“糟糕的里程碑”。

今年，美国资本市场出现了显著的调整，一些科技股和以往的高成长股遭到了投资人抛售的惩罚。雪上加霜的是，有关美国经济可能遭遇衰退的担心，让美科技行业股票进一步受到资本市场打压。

众所周知，眼下美国许多消费者又恢复了疫情到来之前的购物消费习惯，增加了逛街和实体店购物，这导致美国电子商务市场需求显著下滑。作为全世界最大的网络零售商，亚马逊今年以来一直在苦苦适应消费者需求下滑的大趋势。然而，随着消费者恢复疫情前的购买习惯，这家零售巨头的销售增长正在急剧放缓，目前的增长趋势与疫情前已几乎一致。

亚马逊首席财务官布莱恩·奥尔

萨夫斯基在10月27日的电话会议上表示：“我们再次看到，人们的预算紧张，通货膨胀仍然很高，能源成本是其他问题造成的额外负担。与大多数公司一样，我们正在为可能会放缓的增长做准备。”

据了解，亚马逊股价疲软大部分原因是受到第三季度财报的影响，一方面，Q3财报显示AWS云计算收入增长放缓。上月财报会议上，亚马逊估计，由于消费者在经济不确定性面前减少了支出，该公司在假日季的营收增长将达到公司历史上最低水平。

此外，亚马逊在四季度预测中表示，假日季的营收增长将是其历史上最慢的，在传统上的销售旺季，其销售额今年只会增长2%至8%，远低于市场预期。与许多其他公司一样，亚马逊也不得不应对电子商务购物的下滑。

亚马逊首席执行官安迪·贾西在第三季度收益报告发布后表示：“宏观经济发生了很大变化，我们将在不影响关键的长期战略押注的情况下，平衡我们的投资，使其更加合理化。”

根据福布斯的数据显示，自今年年初以来，亚马逊的联合创始人杰夫·贝佐斯的财富已减少了830亿美元，目

前其净资产为1090亿美元，在全球亿万富翁排行榜中排名第四。

过去一年中，科技股和成长型股普遍受挫，当前投资者对经济衰退的担忧，更是进一步抑制了科技行业的势头。

像微软公司，它的表现也“不逊于”亚马逊，这家软件制造巨头的市值较去年11月的巅峰水平已缩水了8890亿美元。在这一不受欢迎的里程碑的竞争中不分上下。

10月末，美国Alphabet、微软、Meta、苹果、亚马逊等五大科技巨头在陆续公布了季度财报后，它们的总市值较财报公布前蒸发了近8000亿美元。而今年以来，这五大巨头的市值缩水了近4万亿美元。换句话说，这个数字比土耳其、阿根廷和瑞士的国内生产总值加起来还要多。

据悉，亚马逊公司还表示，在目前不确定的经济环境下已停止招聘工作。亚马逊人力资源与技术高级副总裁贝丝·加莱蒂表示：“由于全球经济前景进一步恶化，前几年公司招聘速度过快，我们预计，这种情况将持续几个月，并将继续关注经济和业务形势，以便在我们认为合理的情况下进行调整。”不过若有员工离开，公司在某些特殊情况下还是会继续补充人力资源。

目前随着疫情限制措施的放松，亚马逊不得不面对两个挑战：一是越来越多的人重新开始线下购物，二是经济前景不断恶化，对消费者需求构成压力。但从好的方面来看，亚马逊避免了大规模裁员行动，只是将扩大冻结招聘的范围。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

· 图片新闻 ·

匈牙利将鸡蛋和土豆列入限价食品清单



匈牙利土豆和鸡蛋价格大幅上涨。新华社/图

匈牙利总理府部长古亚什9日宣布，政府决定将鸡蛋和土豆列入受价格上限保护的食品清单。古亚什在当天举行的新闻发布会上说，土豆和中号鸡蛋价格将不超过9月30日的水平。

匈牙利中央统计局9日公布的数据显示，匈牙利土豆和鸡蛋价格近几个月来大幅上涨，10月鸡蛋价格同比上涨87.9%，土豆价格同比上涨50%以上。

匈牙利总理欧尔班近日表示，为了尽一切努力降低通货膨胀，将扩大限价食品清单。他强调到2023年底要将通胀率降至个位数。

据匈牙利官方公布的最新数据，该国10月通胀率达21.1%。除能源价格外，食品价格暴涨也是通胀飙升的主要因素之一，10月食品价格同比涨幅达40%。

为减轻通胀带来的民生负担，匈牙利政府今年1月规定了糖、小麦粉等6种基本食品的价格上限。此外，匈牙利政府从去年11月开始对车用燃油实施限价。

据匈牙利媒体报道，2022年初，匈牙利通货膨胀率仅为7%-8%，而工资增长了15%-16%。因此，员工的购买力增加了。这也促进了消费的增长，匈牙利的GDP也呈现出增长势头。

然而，这种乐观的平衡被秋天到来的通货膨胀扭曲了。自8月人们开始减少消费以来，零售业已经出现恶化的初步迹象。8月的通胀率已达到加薪幅度。到了夏末，大多数员工的购买力开始下降，因为不断上升的通货膨胀吞噬了他们的购买力。

该报道称，员工体验到手中薪水贬值的第一个月是9月。匈牙利的平均通货膨胀率从15%上升到20%，这意味着员工的实际工资下降了3%以上。

据专家们预测，如果通货膨胀在12月达到22%-23%的峰值，那么工资实际将下降5%。公共部门的这一比率将达到7%。不能排除到今年年底到达25%的高通胀率。这种趋势也将加剧匈牙利经济的衰退。

北京商报综合报道