



通货膨胀的可能震荡



6月15日，面对愈演愈烈的通货膨胀，美联储断然下猛药，宣布上调利率0.75%，是1994年以来最大的一次性升息。由于加息0.75%，符合多数投资者的预期，此举不仅没有对股市造成打压，反而赢得投资界一片欢呼。

尽管美联储一次性大幅加息符合市场预期，也是美联储早就应该做的事，但还是引起了大量“阴谋论”支持者的口诛笔伐。我无意为美联储的行为背书，但是希望做投资的人，不要轻信没有根据、专业的、不理性的猜测。专业的人必须做专业的事情！

相比之下，几天前美国劳工部公布，5月份消费者价格指数CPI同比再次创下40年来历史新高，达到8.6%，比4月份的8.3%进一步恶化，造成股市应声大跌。

面对众多不利因素，特别是对未来预期的不确定性，我们有必要看看通货膨胀背后的故事，以及受其影响可能产生的震荡。

究竟是什么造成目前居高不下的通货膨胀？是货币超发吗？是供应链危机吗？

美国重量级智库布鲁金斯学会最近组织了4位著名经济学家，探讨通货膨胀问题。

他们是：布鲁金斯学会Hamilton项目Wendy Edelberg，哈佛大学的Jason Furman教授，密西根大学的Justin Wolfers教授和布鲁金斯学

会 Hutchins 中心 David Wessel。

归纳专家们的意见，他们的观点大致是这样：

1.基础通货膨胀率大概在 4%。也就是说，大概 53%的通货膨胀来自于量化宽松和超发货币。

2.而在 4%基础通货膨胀率中，主要的原因是：疫情造成的消费反弹，俄乌战争造成的世界范围粮食短缺以及供应链失衡造成的价格波动。

3.这次通货膨胀率上涨，首先表现在“货物”通货膨胀率大涨，然后延伸到“服务”通货膨胀率。

4.有一点好消息是，“货物”通货膨胀率已经在缩小，“服务”通货膨胀率仍在上升。这种现象一般是经济恢复平衡的标志。虽然“货物”通货膨胀率下降的速度还是太慢，不足以影响整体通货膨胀率。

5.通货膨胀率并没有减缓的迹象，可能还会进一步加速。

6.美国政府和美联储的政策是合适的。

可以看出，美联储的思路与主流经济学家大致相同。

美国标普 500 和纳斯达克指数都技术性进入熊市。标普 500 是在 6 月 13 日进入熊市，比起 1 月 3 日的高点下跌了 21%。而纳斯达克早在 3 月份就已经进入熊市。

熊市并不一定意味着经济衰退和高失业率，而且有长也有短。

标普 500 上一次进入熊市，是 2 年前的 2020 年 2 月 19 日，持续时间仅仅为 33 天，指数下降了 34%。原因是新冠疫情暴发。纳斯达克进入熊市是在 3 月份，到 6 月 13 日已经下跌了 32%。到目前为止，道琼斯指数仅仅下跌了 17%。

标普 500 除了最短的 33 天熊市，其次短的熊市是 2009 年 1 月到 3 月，金融危机之后，持续时间 62 天，下降幅度 27%。而金融危机造成的熊市，长达 408 天，从 2007 年 10 月到 2008 年 11 月，下降幅度达 52%。标普 500 最长的熊市是 1973-1974 年石油危机，长达 630 天，下降幅度 48%。

纳斯达克的熊市记录则动荡得多。自从 1971 年创立，纳斯达克经历了 1973、1982、1987、1990、2000 和 2008 年等多次熊市。其中最严重的熊市当属 2000 年互联网泡沫，最大跌幅 75%，持续时间从 2000-2013 年。

道琼斯记录的熊市则简单得多。在过去 11 年里，仅仅有一次熊市。2020 年 3 月，下降幅度 38%，持续时间大约 1 个月。

面对可能来临的高通货膨胀，高利率和经济衰退，房地产业准备好了吗？

与上一次金融危机相比，目前美国金融体系、房地产行业、就业情况

都远远好于以前。近几个月，房地产业已经出现转折点，可能会面临一个相对温和的衰退。下面的一些数据可以充分证明这点。

房地产对国家经济至关重要，对民众的生活、就业、收入影响极大。美联储加息，受打击最大的行业之一就是房地产业。

美联储从 2022 年初开始，提高利率，使得房屋抵押贷款利率一路飙升。5 月份，美国最流行的抵押贷款——30 年固定利率贷款，升幅 2%，达到 5.3%左右。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43101

