企业盈利、经济衰退及利率影响

在主要经济体中，美国下调幅度最大，从 3.7%下调至 2.3%。欧元区小幅下调，考虑到严重的通胀压力正损害经济，这一下调幅度有点出人意料。

方向的指引性往往要比实际数据更重要。我相信我们能够避免一场全球经济衰退，但这在很大程度上取决于俄乌冲突、欧洲如何应对能源危机，以及中国经济强劲反弹的程度。

未来的重大事态发展很大可能取决于各国央行会采取何种行动。在经济增长承压的情况下，国内和需求驱动的通胀因素很可能会消退，即使能源方面仍是一个问题。其他大宗商品价格，尽管仍然高企，但年初至今已经从冲突高点回落不少（欧洲天然气价格除外）。所有这些都表明，全球央行可能会继续收紧政策，但力度不会像最近市场开始担心的那么大。这应有助于限制对资产价格的损害。

第二季度 GDP 估计值远低于市场普遍预期。连续两个季度的下滑意味着美国正陷入技术性经济衰退。不过，正如先前所指出的，还有其他经济状况数据表明当前的经济环境较为稳健。

第二季度 GDP 的下降很大程度上是由于库存积累放缓，无疑这可能对 GDP 造成一次性负面影响。值得注意的是，第一季度 GDP 的下降主要是由于贸易失衡，而贸易数据一直都不稳定。在经历了第一季度的异常过后，第二季度净出口大大改善，但我们预计净出口将再次恢复到温和负增长水平。

这可能会成为一种催化剂，促使美联储转向不那么激进的紧缩路线，最早可能在 9 月份，前提是，未来几周其他数据的表现足够“配合”。

尽管如此，考虑到美国家庭和其他私营部门资产负债表表现稳健，以及劳动力市场紧俏，投资者可能还需要应对这样一种可能性，即，经济实际上没有陷入全面衰退。GDP 负增长可能反映出新冠肺炎疫情和俄乌冲突大宗商品冲击所带来的消费者支出转变（在疫情封锁期间，从服务转向商品，随着经济重启，重新转向服务，然后随着食品和能源价格飙升，人们开始专注于“基本需求”），对企业支出亦如是。

美联储放弃前瞻性指引，突显出美联储已变得非常依赖数据。这表明一种非常明显的可能性，即，美联储可能在今年晚些时候（或许最早可能是 9 月份）转向不那么激进的紧缩路线。

我们预计美联储官员会在未来几天发表听起来可能非常强硬的言论，从而试图在抗通胀的过程中抑制市场热度，保持自身的可信度。

关键结论是，美联储上周没有转变立场，但它确实为未来几个月转变政策留有机会。

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_44811