

美联储重启加息放大各方分歧

从结果看,美联储此次加息决定符合市场预期。然而市场焦点并不在此,而集中在后续利率走向释放的信号上。一方面,近期的经济数据确实能够支撑重启加息;另一方面,虽然6月通胀出现超预期降温,但美联储并不想过早让步。与此同时,工资上涨带来的内生性服务性通胀也引发各方关注。仅从目前的情况看,在通胀趋势性回落没有确凿证据之前,美联储更倾向于保持抗通胀的姿态。不过,市场普遍认为美联储加息接近尾声,美联储也松口称“可能会降息,同时继续缩表,但降息不会发生在2023年”。市场分析认为,这相当于肯定了2024年存在降息的可能性。

图为交易员在美国纽约证券交易所交易大厅工作。
郭 克摄(新华社发)

继6月“按兵不动”之后,美联储再启加息。当地时间7月26日,美联储在结束货币政策会议后宣布加息25个基点,将联邦基金利率目标区间上调到5.25%至5.50%之间,创2001年以来最高水平。这是美联储自2022年3月份开启本轮加息周期以来第11次加息,累计加息幅度达525个基点。在今年6月的货币政策会议后,美联储曾宣布暂停加息。

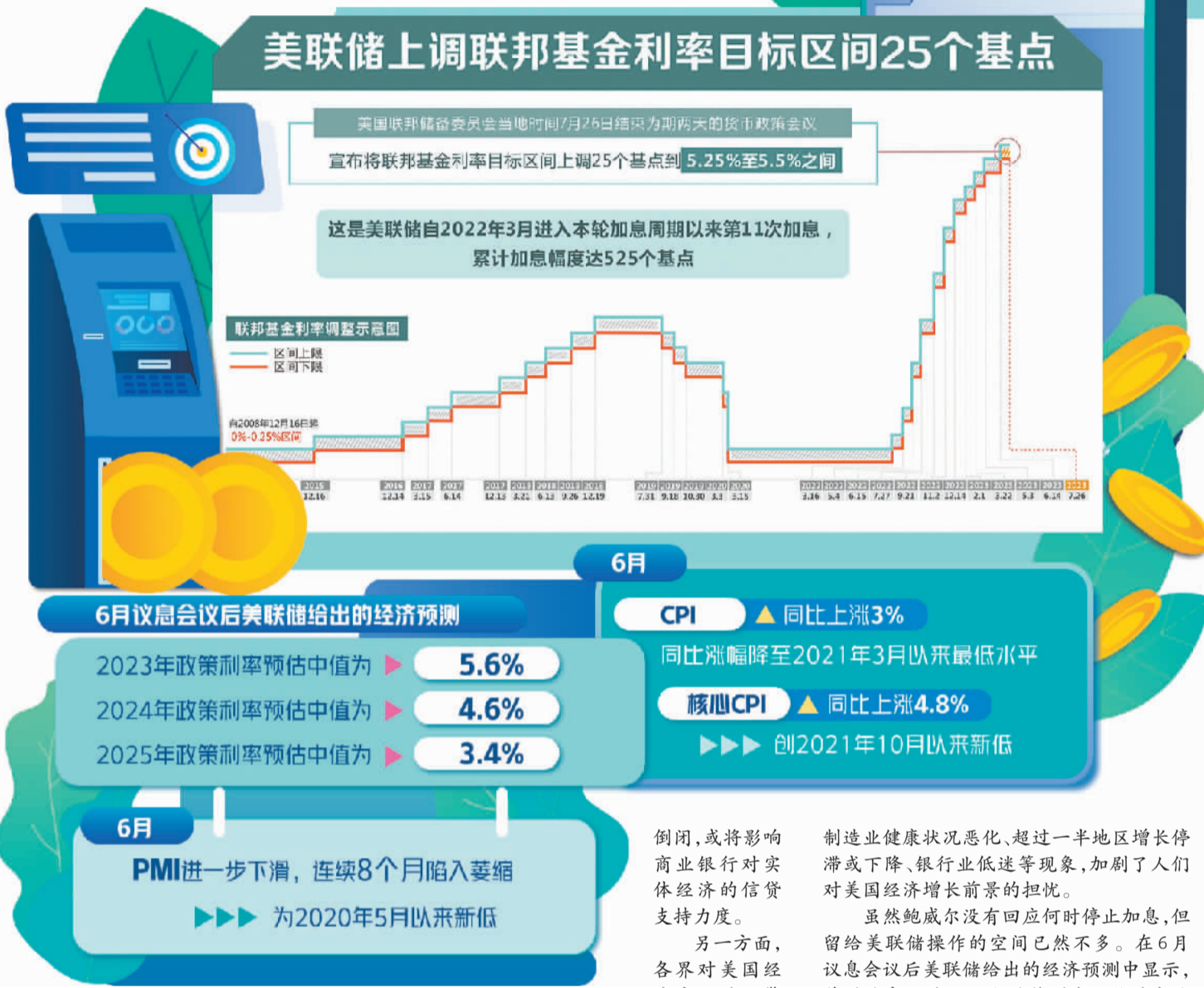
从结果来看,美联储此次加息决定符合市场预期。然而市场焦点并不在此,而集中在后续利率走向释放的信号上,此前各路人马纷纷预测7月或是“最后一次加息”。不过,美联储主席鲍威尔没有给出明确答案,表示9月例会“有可能加息,也有可能暂停加息”。而从最新议息声明来看,整体措辞与6月版本没有明显变化,不排除后续进一步加息的可能。美联储的表态放大了各方对美国经济前景的分歧。

美国近期释放的有关数据支撑美联储重启加息。一方面,美国消费者信心有所回升。数据显示,7月份消费者信心指数为117,显著高于市场预期,创下2021年7月以来最高水平,反映出当前经济状况和预期均有所改善。另一方面,美国金融体系表现出较强的抗压能力。美联储公布的2023年度银行压力测试结果显示,美国大型银行能够抵御严重经济衰退带来的冲击,并在此情况下继续向家庭和企业提供贷款。

不过,虽然美国6月通胀出现超预期降温,但美联储并不想在控制通胀问题上过早让步。当地时间7月12日,美国劳工部公布的数据显示,美国6月CPI同比上涨3%,同比涨幅降至2021年3月以来最低水平;6月核心CPI同比上涨4.8%,创2021年10月以来新低。有分析认为,美国整体通胀出现回落主要归因于去年的高基数。2022年6月全球能源价格快速上涨,曾推动美国通胀率升至40年高点。随着基数效应减退,今年下半年通胀或有反弹。

与此同时,来自劳动力市场的数据也牵动着美联储的“神经”。有分析认为,目前美国通胀的压力不是来自于商品的输入性通胀,而是由工资上涨带来的内生性服务性通胀。根据美国劳工部的数据,6月份经通胀调整后的平均时薪连续第四个月上涨,同比上涨1.2%,为2021年3月以来最大涨幅。鲍威尔称,工资增长仍然过于强劲,令美联储在抗击通胀过程中“感到不安”。

因此,在通胀趋势性回落没有确凿证据之前,美联储更倾向于保持抗通胀的姿态。鲍威尔表示,要实现2%的通胀目标还有很长的路要走,目前核心通胀率仍居高位,美联储希望看到其进一步下降,这需要在未来



一段时间内将利率保持在较高水平。随着美联储进一步收紧货币政策,美国经济面临的风险也不断增加,对经济增长的抑制作用越来越明显。

一方面,激进加息放大了金融脆弱性。虽然美国银行业通过了今年美联储的“体检”,但并不意味着银行业危机已经平息。有分析认为,持续激进的紧缩政策造成美债收益率快速飙升,整个金融市场资产估值大幅下降,并使持有大量债券的银行账面出现巨额浮亏,导致部分银行资产质量急剧恶化。美国财政部长耶伦表示,今年可能会有更多的银行寻求合并,因为更高的利率和近期的银行业动荡,增加了银行挽留储户的成本。这一表态暗示未来可能会有更多银行

声音正不断变大。美国知名债券投资人比尔·格罗斯警告,美国消费者在新冠疫情期间的储蓄还剩下5000亿美元,这些钱最可能在今年第四季度耗尽,恐引发美国经济衰退。耶伦也表示,由于通胀依然高企,美国经济陷入衰退“并非完全不可能”。

近期发布的一些经济指标也在暗示衰退前景。美国供应链管理协会最新发布数据,6月份美国制造业采购经理指数(PMI)进一步下滑,连续8个月陷入萎缩,为2020年5月以来新低。美联储最新公布的全国经济形势调查报告显示,5月以来,在12个地方联储所在地区报告的经济活动状况中,5个地区轻微或适度增长,5个地区称无变化,2个地区报告轻微或适度下降。

制造业健康状况恶化,超过一半地区增长停滞或下降、银行业低迷等现象,加剧了人们对美国经济增长前景的担忧。

虽然鲍威尔没有回应何时停止加息,但留给美联储操作的空间已然不多。在6月议息会议后美联储给出的经济预测中显示,美联储官员对2023年政策利率预估的中值为5.6%,至2024年和2025年时分别为4.6%和3.4%。市场普遍认为美联储加息接近尾声。对此,鲍威尔指出,美联储可能会降息,同时继续缩表,但降息不会发生在2023年,当美联储觉得能够自如地降息时,美联储才会降息。市场分析认为,这相当于肯定了2024年存在降息的可能性。

随着6月通胀的明显放缓,美联储似乎迎来了一个难得的“窗口期”,可以更加“舒适”地观察通胀和经济的未来变化。目前9月的下一次货币政策会议有两个月的CPI数据、非农就业数据,以及二季度的就业成本指数(ECI)可以观测。不过,对美联储而言,可用选项并不多,维持紧缩并保持观望恐怕是为数不多的选择。

全球智能手机市场已度过快速增长阶段,产品结构开始分化。其中,中低端产品需求下滑严重,高端产品市场表现更为强劲。此外,人工智能技术的快速发展也将给智能手机行业带来更多可能性。

市场调研机构Counterpoint最新研究显示,2023年第二季度,全球智能手机市场销量同比下降8%,环比下降5%,已连续八个季度出现下滑。

市场分析人士认为,这意味着全球智能手机市场已度过快速增长阶段,产品结构开始分化。其中,中低端产品需求下滑严重,高端产品市场表现更为强劲。

分品牌看,三星以22%的市场份额位列第一位,这主要得益于Galaxy A系列的强劲表现;苹果排名第二,创下了17%的第二季度市场份额新高;小米通过更新产品组合,以12%的市场份额排名第三位;OPPO和vivo分别以10%和8%的市场份额继续维持第四位、第五位的位置。

分区域看,全球所有地区的手机销量均出现收缩,美国、西欧和日本等市场跌幅最大,降幅均达两位数,中国、印度和中东非市场的跌幅相对较小。

批发价在600美元以上的中高端产品销量实现逆势增长,是近期智能手机领域最大的亮点。数据显示,2023年第二季度,高端手机对整个市场的贡献达到历史最高水平,本季度销量占比超过20%。Counterpoint分析称,随着更多消费者追求卓越体验,加上许多主要地区提供便捷的消费金融政策,高端手机市场并未受到太多限制的影响,高端手机市场成为本季度唯一实现增长的市场。

高端手机市场的强劲表现,确保全球智能手机营收额免遭重创,这是各大品牌进行市场扩张和技术创新的重要原因之一。与此同时,随着消费者需求不断提升和消费水平不断提高,高端化已成为智能手机发展的必然趋势,高端手机市场逐渐成为“新战场”。以国产品牌为例,华为、OPPO、荣耀等厂商纷纷布局“直屏旗舰+折叠屏旗舰”的双旗舰策略,在丰富自身产品组合的同时,满足了消费者对高端产品的需求。

为更好挖掘高端手机市场,各大品牌除了需要不断研发新技术提高产品竞争力、为用户打造更好体验之外,提升品牌服务水平、优化线下门店同样是走好“高端之路”不可或缺的重要环节。

此外,人工智能技术的快速发展也将为智能手机行业创造更多可能性。无处不在的设备、海量的数据、多元化的场景等将给智能手机行业提供新方向,也将带来全新的挑战。如何用好人工智能技术将成为智能手机行业面临的新课题。

刘畅

印尼多措并举提振出口

本报驻雅加达记者 陈小方

印度尼西亚6月份的出口深度下滑引起各方广泛关注。为应对全球经济不确定性的严峻挑战,印尼政府正从多方面努力,以提升下半年的出口表现。

根据印尼中央统计局的数据,印尼6月

出口额为206.1亿美元,较5月的217.2亿美元有所下降。其中,石油和天然气出口额为12.6亿美元,较5月的13.1亿美元下降3.64%;非油气出口额为193.4亿美元,较5月的204亿美元下降5.17%。

印尼中央统计局首席秘书马尔迪延托表示,从年度看,印尼6月份出口深度下滑,同比下降21.18%。6月天然气出口同比下降10.35%,矿业和其他行业出口跌幅达15.3%,其中跌幅最大的是矿物燃料,同比下降15.4%;镍及其衍生品下降41.33%;贵金属和珠宝下降41.41%。

印尼中央统计局的数据显示,2023年上半年,印尼实现累计出口额达1286.6亿美元,较2022年同期的1410.7亿美元下降8.86%。其中,非油气出口额达1208.2亿美元,较2022年同期的1333.1亿美元下降9.32%。

一些分析认为,印尼出口将持续疲软。印尼达蒙银行经济学家伊尔曼表示,出现这种情况是因为出口商品价格持续下跌。曼迪利银行经济学家费萨尔认为,全球经济疲软将继续抑制印尼的出口。

印尼商界对下半年的出口活动则持乐观态度。印尼工商会海事、投资和外交事务协调副主席辛塔表示,从市场需求角度来看,由于全球市场不确定性减少,印尼出口表现可能会变好。他同时建议政府通过政策调整来提高企业参与者的生产力,如放松出口管制,增加对企业负担得起的出口信贷分配,提高出口便利化水平等,以确保出口活动能“轻松前行”。

当前,印尼正联合多方努力提振下半年出口表现。印尼海洋和投资事务统筹部部长卢胡特表示,在全球供应链受到冲击的背景下,印尼出口下降是难以避免的,但政府将通过预算数字化等形式努力提高服务水平及效率,以维持出口表现。

印尼贸易部东盟谈判局副局长陶菲克·瓦加达拉姆表示,印尼政府正加大宣传并鼓励包括中小企业在内的商业参与者,积极通过《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)等各种工具扩大出口。陶菲克对RCEP的积极影响持乐观态度。他说,印尼实施RCEP迄今不过半年时间,仍处于“适应期”,但各方利用RCEP优惠措施的积极性很高,总体趋势向好。

印尼中央统计局的数据显示,RCEP成员国对于印尼的出口具有举足轻重的作用。2023年6月,印尼对中国和东盟的非油气出口额分别达45.8亿美元和37.8亿美元,分别占其非油气出口总额的23.5%和19.5%。同时,尽管印尼对中国的非油气出口额在6月有所下降,但2023年上半年累计增长7.44%,达到299亿美元。

相比之下,印尼2023年6月对欧洲、美国和印度的出口额分别只有19.6亿美元、13.2亿美元和16.7亿美元。今年上半年,印尼对美国的出口大幅下降至100.2亿美元,下降幅度达到22.7%。

最近,印尼贸易部发布了调整海关关税表、禁止出口货物的技术标准等政策文件,旨在通过提供法律保障性和流程便利性加强出口绩效。同时,印尼还通过开拓非洲等非传统市场、加强中央和地方合作、筹备今年10月举行的第38届年度贸易博览会等措施,积极扩大出口。

