

市场资讯 - 美国

## 通胀高企下，美联储加快紧缩步伐



### 受消费开支和出口推动，2022 年第 3 季美国经济有所反弹

继第 2 季按季年率收缩 0.6% 后，2022 年第 3 季美国经济按季年率实质增长 2.6%。第 3 季经济录得反弹主要受惠于贸易逆差减少。由于俄罗斯和乌克兰军事冲突扰乱欧洲能源供应导致美国石油出口增加，带动整体出口按季年率上升 14.4%。与此同时，消费开支增幅则略有放缓。2022 年第 3 季消费开支按季年率增长 1.4%，低于上一季 2%。鉴于美联储进一步收紧货币政策，包括住房在内对利率敏感行业受到打击，继上一季度收缩 17.8% 后，第 3 季住宅投资按季年率下跌 26.4%，拖累整体投资在第 2 季收缩 14.1% 后，第 3 季再录得按季年率下跌 8.5%。

### 核心通胀未见放缓，美联储再次上调联邦基金利率 75 个基点

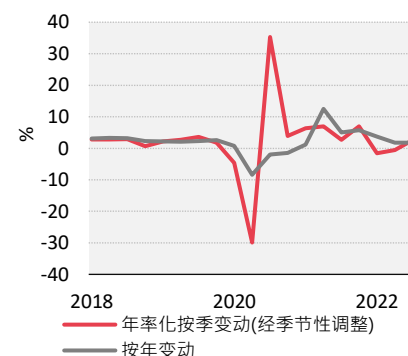
尽管整体消费物价指数从 8 月按年增长 8.3% 略回落至 9 月的 8.2%，但美国通胀持续处于较高水平。剔除食品和能源价格的消费物价核心指数按年加速上涨至 6.6%。在就业和房地产市场稳健的情况下，住房成本按年升幅加快至 6.6%，其他主要核心价格（尤其是服务价格）亦录得加快上升。住房成本更创下自 1982 年 8 月以来的最大涨幅，但由于实际租金成本上涨传递到消费物价指数的住房部分需时，预计未来消费物价中的住房成本仍会加速上升。在通胀预期和利息成本上升的情况下，尽管近月略有回稳，但消费者信心持续低迷。密歇根大学消费者信心指数从 9 月的 58.6 升至 10 月的 59.9，10 月的 1 年期通胀预期升至 5.0%，较 9 月上升 0.3 个百分点。5 年期通胀预期则较 9 月微升 0.2 个百分点至 10 月的 2.9%。

受消费开支及出口推动，2022 年第 3 季美国经济按季年率增长 2.6%。

9 月整体通胀率略有降温，但由于住房及其他核心价格升幅加快，核心通胀率进一步上升。

美国稳健的就业市场或初现放缓，10 月非农就业职位增加 26.1 万个，失业率从 50 年低位略为回升。

美国国内生产总值



资料来源：彭博 (数据截至 28/10/2022)

美国稳健的就业市场或初现放缓，10 月份失业率从接近 50 年来的低位轻微回升至 3.7%。新增非农就业职位数目 9 月份数字向上修正 5.2 万至 31.5 万后，10 月份新增 26.1 万。2022 年首 10 个月，新增非农就业职位每月平均达 40.7 万，略低于 2021 年每月平均 56.2 万。10 月份平均时薪则继续录得 4.7% 的稳健按年增长，低于 9 月份 5% 的增幅。

在 11 月份议息会议上，联储局公开市场委员会一如预期将联邦基金利率目标上调 75 个基点至 3.75% 至 4%。在记者会上，主席鲍威尔表示，鉴于自 9 月议息会议以来强劲的就业及通胀数据，未来息率的升幅料将高于 9 月份议息会议时的预测。尽管最终利率或会高于原来预测，但主席鲍威尔亦表示于下次（2022 年 12 月）或再下一次（2023 年 2 月）议息会议或会减慢其加息速度。不过，主席鲍威尔亦重申现时讨论暂停加息仍为时尚早，并认为加息周期维持多久及利率升至多高比放慢加息步伐的决定更为重要。

10 月份彭博调查显示，市场预期 2022 年及 2023 年，美国经济将分别增长 1.7% 及 0.5%。虽然 2022 年的经济增长预测较 9 月份调查高出 0.1 个百分点，但 2023 年则下降了 0.4 个百分点。此外，国际货币基金组织于 10 月份发布新一份《世界经济展望》，预期 2023 年全球和美国经济增长将分别放缓至 2.7% 和 1.0%，前者较 7 月份预测下调 0.2 个百分点，而后者则保持不变。全球前景不明朗，以及持续紧缩货币政策将意味着 2023 年美国经济增长将面临更大的下行压力。

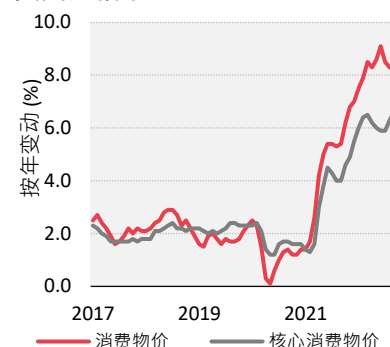
### 股市反弹，国债孳息率上升，美元走弱

由于美国主要企业公布的 2022 年第 3 季业绩普遍优于市场预期，带动美国股市继 9 月份回落后于 10 月有所回升。截至 10 月 31 日，标准普尔 500 指数较 9 月底上升 8.0%，纳斯达克指数则上升 3.9%，道琼斯工业平均指数则升 14.0%。

在债券市场，由于投资者预期未来数月美联储将进一步收紧货币政策，10 年期国债孳息率持续攀升，并一度升至 4.244%，创 2008 年 6 月 16 日以来的最高水平，随后于在 10 月 31 日回落至 4.05%，较 9 月底高约 22 个基点。

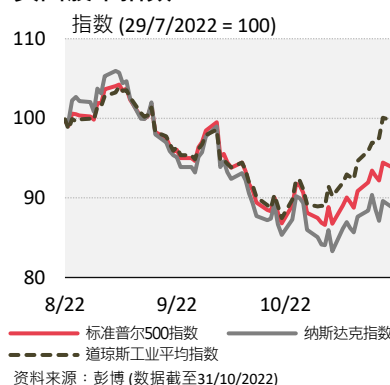
外汇市场方面，随着金融市场情绪略为好转，美国股市反弹，美元汇率则轻微走弱。截至 10 月 31 日，美元指数报 111.527，较 9 月底下跌约 0.5%。

美国通胀率



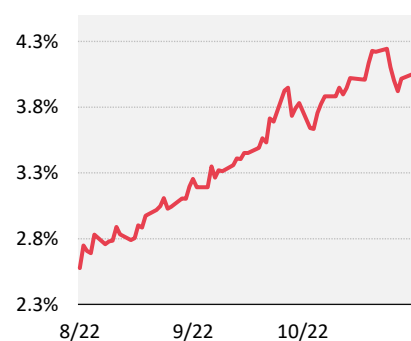
资料来源：彭博 (数据截至14/10/2022)

美国股市指数



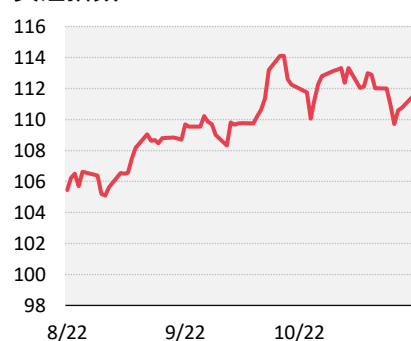
资料来源：彭博 (数据截至31/10/2022)

10年期美国国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至 31/10/2022)

美元指数



资料来源：彭博 (数据截至 31/10/2022)

### 免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的信息、预测及意见以截至本材料发布之日为日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内数据的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多信息, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。

如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络 (电邮: [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

