

市場資訊-美國

通脹高企下，美聯儲加快緊縮步伐



受消費開支和出口推動，2022 年第 3 季美國經濟有所反彈

繼第 2 季按季年率收縮 0.6% 後，2022 年第 3 季美國經濟按季年率實質增長 2.6%。第 3 季經濟錄得反彈主要受惠於貿易逆差減少。由於俄羅斯和烏克蘭軍事衝突擾亂歐洲能源供應導致美國石油出口增加，帶動整體出口按季年率上升 14.4%。與此同時，消費開支增幅則略有放緩。2022 年第 3 季消費開支按季年率增長 1.4%，低於上一季 2%。鑑於美聯儲進一步收緊貨幣政策，包括住房在內對利率敏感行業受到打擊，繼上一季度收縮 17.8% 後，第 3 季住宅投資按季年率下跌 26.4%，拖累整體投資在第 2 季收縮 14.1% 後，第 3 季再錄得按季年率下跌 8.5%。

核心通脹未見放緩，美聯儲再次上調聯邦基金利率 75 個基點

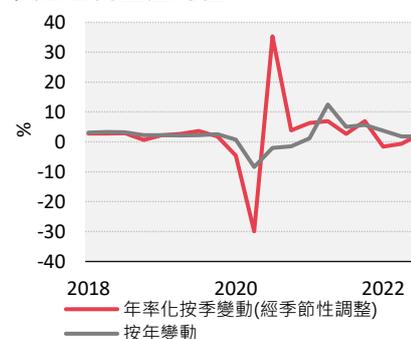
儘管整體消費物價指數從 8 月按年增長 8.3% 略回落至 9 月的 8.2%，但美國通脹持續處於較高水平。剔除食品和能源價格的消費物價核心指數按年加速上漲至 6.6%。在就業和房地產市場穩健的情況下，住房成本按年升幅加快至 6.6%，其他主要核心價格（尤其是服務價格）亦錄得加快上升。住房成本更創下自 1982 年 8 月以來的最大漲幅，但由於實際租金成本上漲傳遞到消費物價指數的住房部分需時，預計未來消費物價中的住房成本仍會加速上升。在通脹預期和利息成本上升的情況下，儘管近月略為回穩，但消費者信心持續低迷。密歇根大學消費者信心指數從 9 月的 58.6 升至 10 月的 59.9，10 月的 1 年期通脹預期升至 5.0%，較 9 月上升 0.3 個百分點。5 年期通脹預期則較 9 月微升 0.2 個百分點至 10 月的 2.9%。

受消費開支及出口推動，2022 年第 3 季美國經濟按季年率增長 2.6%。

9 月整體通脹率略有降溫，但由於住房及其他核心價格升幅加快，核心通脹率進一步上升。

美國穩健的就業市場或初現放緩，10 月非農就業職位增加 26.1 萬個，失業率從 50 年低位略為回升。

美國國內生產總值



資料來源：彭博(數據截至 28/10/2022)

美國穩健的就業市場或初現放緩，10 月份失業率從接近 50 年來的低位輕微回升至 3.7%。新增非農就業職位數目 9 月份數字向上修正 5.2 萬至 31.5 萬後，10 月份新增 26.1 萬。2022 年首 10 個月，新增非農就業職位每月平均達 40.7 萬，略低於 2021 年每月平均 56.2 萬。10 月份平均時薪則繼續錄得 4.7% 的穩健按年增長，低於 9 月份 5% 的增幅。

在 11 月份議息會議上，聯儲局公開市場委員會一如預期將聯邦基金利率目標上調 75 個基點至 3.75% 至 4%。在記者會上，主席鮑威爾表示，鑑於自 9 月議息會議以來強勁的就業及通脹數據，未來息率的升幅料將高於 9 月份議息會議時的預測。儘管最終利率或會高於原來預測，但主席鮑威爾亦表示於下次（2022 年 12 月）或再下一次（2023 年 2 月）議息會議或會減慢其加息速度。不過，主席鮑威爾亦重申現時討論暫停加息仍為時尚早，並認為加息週期維持多久及利率升至多高比放慢加息步伐的決定更為重要。

10 月份彭博調查顯示，市場預期 2022 年及 2023 年，美國經濟將分別增長 1.7% 及 0.5%。雖然 2022 年的經濟增長預測較 9 月份調查高出 0.1 個百分點，但 2023 年則下降了 0.4 個百分點。此外，國際貨幣基金組織於 10 月份發布新一份《世界經濟展望》，預期 2023 年全球和美國經濟增長將分別放緩至 2.7% 和 1.0%，前者較 7 月份預測下調 0.2 個百分點，而後者則保持不變。全球前景不明朗，以及持續緊縮貨幣政策將意味着 2023 年美國經濟增長將面臨更大的下行壓力。

股市反彈，國債孳息率上升，美元走弱

由於美國主要企業公佈的 2022 年第 3 季業績普遍優於市場預期，帶動美國股市繼 9 月份回落後於 10 月有所回升。截至 10 月 31 日，標準普爾 500 指數較 9 月底上升 8.0%，納斯達克指數則上升 3.9%，道瓊斯工業平均指數則升 14.0%。

在債券市場，由於投資者預期未來數月美聯儲將進一步收緊貨幣政策，10 年期國債孳息率持續攀升，並一度升至 4.244%，創 2008 年 6 月 16 日以來的最高水平，隨後於在 10 月 31 日回落至 4.05%，較 9 月底高約 22 個基點。

外匯市場方面，隨着金融市場情緒略為好轉，美國股市反彈，美元匯率則輕微走弱。截至 10 月 31 日，美元指數報 111.527，較 9 月底下跌約 0.5%。

美國通脹率



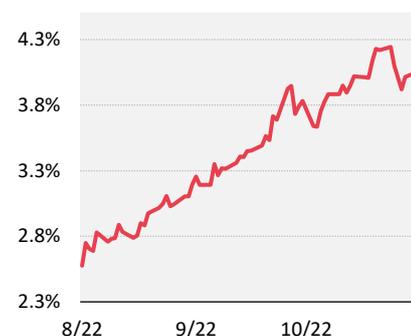
資料來源：彭博(數據截至14/10/2022)

美國股市指數



資料來源：彭博(數據截至31/10/2022)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博(數據截至31/10/2022)

美匯指數



資料來源：彭博(數據截至31/10/2022)

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。

如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:lerd@hkbea.com/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。

