

市场资讯 - 美国

通胀压力于高位略为放缓



2022 年第 3 季经济维持温和增长势头

受惠于私人消费开支、出口及非住宅投资分别上调 0.3、0.9 和 1.4 个百分点所推动，2022 年第 3 季美国实质经济按季年率增长上调至 2.9%，较初值上调 0.3 个百分点。第 3 季美国经济增长结束其于 2022 年上半年连续两季按季收缩，显示在价格上涨、利率趋升及不确定因素等阴霾下，美国经济维持温和增长势头。

10 月美国通胀压力于高位放缓

通胀方面，美国消费物价指数于高位回落。整体消费物价指数从 9 月份 8.2% 按年增长放缓至 10 月 7.7%。剔除食品和能源的消费物价核心指数则从 9 月份按年升 6.6% 下降至 10 月份 6.3%，主要受医疗服务及二手车等几项核心价格升幅收窄所致。面对过往租金上升，住房成本从 9 月按年上升 6.6% 加速至 10 月 6.9%，未来数月料将维持高企。再者，劳工市场保持稳健和工资较快增长，势将推动短期内的核心通胀维持高企，显示美联储需要进一步紧缩货币政策。

美国稳健的就业市场初现放缓迹象，但工资增长较预期为高。11 月失业率维持于 3.7%，新增非农就业职位数目则放缓至 26.3 万，而过去三个月(即 9 至 11 月)的月平均值亦较之前三个月(6 至 8 月)回落，从 37.4 万降至 27.2 万。然而，11 月平均时薪按年增长 5.1%，高于 10 月 4.9%，显示工资及整体通胀压力或会延续一段时间。尽管如此，Meta、亚马逊和 Twitter 等几家大型科技企业已于 11 月宣布裁员计划，反映未来就业前景或趋恶化。在此背景下，消费者信心依然低迷，密歇根大学消费者信心指数继连续四个月于

10 月整体及核心通胀放缓，但住房成本进一步上升。

美联储会议纪录显示，官员倾向于下一次会议放慢加息步伐。

在利率趋升下，标普 20 大城市楼价指数再次录得按月下跌。

美国通胀率



资料来源：彭博

低位回稳后，从 10 月 59.9 降至 11 月的 56.8。

加息周期尚未完结，但未来加息幅度势将放慢

根据联储局最新会议记录及委员讲话内容显示，鉴于通胀压力有初期缓解迹象，加上累计加息 375 个基点以及加息的效应传导需时，他们赞成在未来会议放慢加息步伐。预计联储局最早将在 12 月会议减慢加息步伐至 50 个基点，带动联邦基金利率升至 4.25%-4.50%。面对工资增长及通胀率均高于联储局 2% 的政策目标，委员们认为联邦基金利率预测中位数或有需要升至较 9 月份经济预测摘要为高，预计在 2023 年第 1 季至少再加息两次，随后将维持联邦基金利率于约 5.00% 的限制性水平。联储局主席鲍威尔于 11 月底讲话中表示，货币政策在控制通胀获得实质进展前，将有需要在未来一段时间维持紧缩。

货币政策紧缩的影响亦经已影响房地产市场。继 8 月按月下跌 1.3% 后，9 月份标普 20 大城市楼价指数再度按月下跌 1.2%；按年升幅则较 8 月显著回落 2.6 个百分点至 10.4%。展望未来，负财富效应、高通胀及高利率，以至就业市场转弱意味着下行风险正在增加，显示 2023 年经济前景更为黯淡。

股市延续升势，美国国债孳息率回落，美元走弱

在美国货币政策紧缩步伐有望放缓、内地疫情防控政策逐步放宽及对优质房地产开发商提供金融政策支持等，11 月份美国股市延续升势。截至 11 月 30 日，道琼斯工业平均指数、标准普尔 500 指数及纳斯达克指数分别按月上扬了 5.7%、5.4% 和 4.4%。与此同时，10 年期国债孳息率于 11 月底收报 3.607%，较 10 月底下跌约 44 个基点。

此外，随着市场预期美国加息步伐将逐渐放缓，金融市场情绪和股市表现均有所改善，带动美元汇率走弱。截至 11 月 30 日，美汇指数为 105.95，较 10 月底下跌约 5.0%。

标普20大城市楼价指数



资料来源: 彭博

美国股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至30/11/2022)

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至30/11/2022)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至30/11/2022)

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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

