

市場資訊-美國

通脹壓力於高位略為放緩



2022 年第 3 季經濟維持溫和增長勢頭

受惠於私人消費開支、出口及非住宅投資分別上調 0.3、0.9 和 1.4 個百分點所推動，2022 年第 3 季美國實質經濟按季年率增長上調至 2.9%，較初值上調 0.3 個百分點。第 3 季美國經濟增長結束其於 2022 年上半年連續兩季按季收縮，顯示在價格上漲、利率趨升及不確定因素等陰霾下，美國經濟維持溫和增長勢頭。

10 月美國通脹壓力於高位放緩

通脹方面，美國消費物價指數於高位回落。整體消費物價指數從 9 月份 8.2% 按年增長放緩至 10 月 7.7%。剔除食品和能源的消費物價核心指數則從 9 月份按年升 6.6% 下降至 10 月份 6.3%，主要受醫療服務及二手車等幾項核心價格升幅收窄所致。面對過往租金上升，住房成本從 9 月按年上升 6.6% 加速至 10 月 6.9%，未來數月料將維持高企。再者，勞工市場保持穩健和工資較快增長，勢將推動短期內的核心通脹維持高企，顯示美聯儲需要進一步緊縮貨幣政策。

美國穩健的就業市場初現放緩跡象，但工資增長較預期為高。11 月失業率維持於 3.7%，新增非農就業職位數目則放緩至 26.3 萬，而過去三個月(即 9 至 11 月)的月平均值亦較之前三個月(6 至 8 月)回落，從 37.4 萬降至 27.2 萬。然而，11 月平均時薪按年增長 5.1%，高於 10 月 4.9%，顯示工資及整體通脹壓力或會延續一段時間。儘管如此，Meta、亞馬遜和 Twitter 等幾家大型科技企業已於 11 月宣布裁員計劃，反映未來就業前景或趨惡化。在此背景下，消費者信心依然低迷，密歇根大學消費者信心指數繼連續四個月於低位回穩後，從 10 月 59.9 降至 11 月的 56.8。

10 月整體及核心通脹放緩，但住房成本進一步上升。

美聯儲會議紀錄顯示，官員傾向於下一次會議放慢加息步伐。

在利率趨升下，標普 20 大城市樓價指數再次錄得按月下跌。

美國通脹率



資料來源：彭博

加息週期尚未完結，但未來加息幅度勢將放慢

根據聯儲局最新會議記錄及委員講話內容顯示，鑑於通脹壓力有初期緩解跡象，加上累計加息 375 個基點以及加息的效應傳導需時，他們贊成在未來會議放慢加息步伐。預計聯儲局最早將在 12 月會議減慢加息步伐至 50 個基點，帶動聯邦基金利率升至 4.25%-4.50%。面對工資增長及通脹率均高於聯儲局 2% 的政策目標，委員們認為聯邦基金利率預測中位數或有需要升至較 9 月份經濟預測摘要為高，預計在 2023 年第 1 季至少再加息兩次，隨後將維持聯邦基金利率於約 5.00% 的限制性水平。聯儲局主席鮑威爾於 11 月底講話中表示，貨幣政策在控制通脹獲得實質進展前，將有需要未來一段時間維持緊縮。

貨幣政策緊縮的影響亦經已影響房地產市場。繼 8 月按月下跌 1.3% 後，9 月份標普 20 大城市樓價指數再度按月下跌 1.2%；按年升幅則較 8 月顯著回落 2.6 個百分點至 10.4%。展望未來，負財富效應、高通脹及高利率，以至就業市場轉弱意味著下行風險正在增加，顯示 2023 年經濟前景更為黯淡。

股市延續升勢，美國國債孳息率回落，美元走弱

在美國貨幣政策緊縮步伐有望放緩、內地疫情防控政策逐步放寬及對優質房地產開發商提供金融政策支持等，11 月份美國股市延續升勢。截至 11 月 30 日，道瓊斯工業平均指數、標準普爾 500 指數及納斯達克指數分別按月上漲了 5.7%、5.4% 和 4.4%。與此同時，10 年期國債孳息率於 11 月底收報 3.607%，較 10 月底下跌約 44 個基點。

此外，隨著市場預期美國加息步伐將逐漸放緩，金融市場情緒和股市表現均有所改善，帶動美元匯率走弱。截至 11 月 30 日，美匯指數為 105.95，較 10 月底下跌約 5.0%。

標普20大城市樓價指數



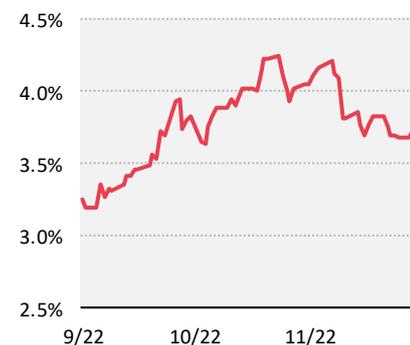
資料來源：彭博

美國股市指數



資料來源：彭博 (數據截至30/11/2022)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至30/11/2022)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至30/11/2022)

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，並不構成証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。有關資料未經香港証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)。

