

市场资讯 - 美国

加息步伐放缓



- 受惠于消费开支温和增长及净出口改善，2022 年第 4 季美国经济按季年率实质增长 2.9%，2022 年全年实质按年增长 2.1%。
- 美联储于最新会议再次上调联邦基金利率 25 个基点至 4.5%-4.75%，但通胀将于未来一段时间持续超出政策目标，加息周期尚未结束。
- 2023 年初美国就业市场趋紧，1 月非农就业职位增加了 51.7 万个。失业率进一步下降至 3.4% 的 54 年来新低。

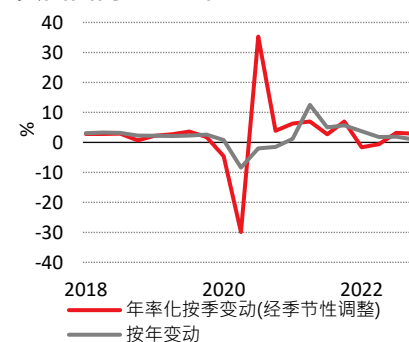
尽管美联储快速加息，2022 年美国仍保持韧性

尽管美联储于 2022 年大幅加息，但美国经济仍录得稳定增长。2022 年第 4 季，美国经济按季年率实质增长 2.9%，仅略低于上一季 3.2% 增速。2022 年第 4 季主要是受到个人消费温和增长，以及净出口和存货变动对经济增长正面贡献的支持。然而，2022 年美联储快速加息对房地产行业造成了负面影响，住宅投资继 2022 年第 3 季按季年率实质下降 27.1% 后，第 4 季再收缩 26.7%。以按年计算，美国经济增速则从第 1 季 3.7% 逐步放缓至第 2 至 4 季 1.8%、1.9% 及 1.0%；2022 年全年经济增长为 2.1%。

在能源价格升幅放缓带动下，2022 年 12 月整体消费者物价指数从 11 月按年上升 7.1% 进一步放缓至 6.5%。消费物价核心指数亦较上月回落 0.3 个百分点至按年增长 5.7%，主要是受到核心商品价格涨幅放缓所致。然而，12 月份核心服务和住房成本升幅则仍分别保持于按年 7.0% 和 7.5% 的高位。两项价格居高不下显示整体通胀将在未来一段时间维持远高于 2% 的政策目标。

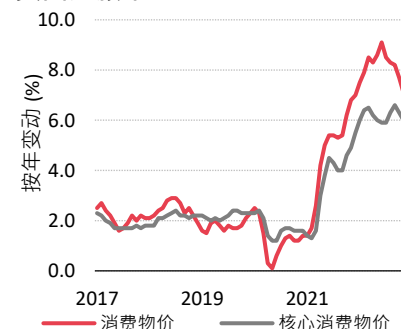
2023 年初美国就业市场持续趋紧，1 月份非农就业人数增加 51.7 万个，2022 年 11 月和 12 月均向上修正。失业率从 2022 年 12 月 3.5% 再降至

美国国内生产总值



资料来源：彭博

美国通胀率



资料来源：彭博

2023 年 1 月的 3.4%，创 54 年以来新低。然而，平均时薪的按年升幅则从 2022 年 12 月的修订值 4.8% 放缓至 2023 年 1 月 4.4%，并明显低于 2022 年 3 月 5.9% 的高位。

### 加息步伐回归 25 个基点，但加息周期尚未结束

在 2 月议息会议上，美联储一如预期将加息步伐放缓至 25 个基点，将联邦基金利率上调至 4.50%-4.75%，但暗示未来将继续加息。在新闻发布会上，主席鲍威尔表示他们已将利率提高了 4.5 个百分点，并将考虑或再加息两次，以达到他们认为合适的紧缩水平，反映公开市场委员会仍支持其于 2022 年 12 月公布的位图预测，即可能分别于 2023 年 3 月和 5 月各加息一次，每次 25 个基点，令联邦基金利率的目标区间升至 5.00%-5.25%。同时，主席鲍威尔否定 2023 年减息的可能，认为联邦基金利率有需要于未来一段时间维持于紧缩性水平。

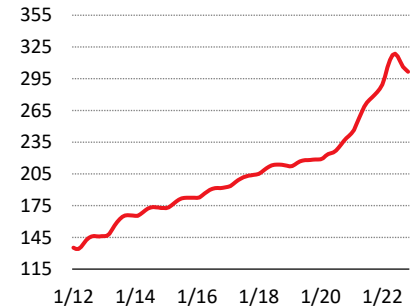
鉴于通胀维持高企和货币政策立场趋紧等因素，预计 2023 年美国经济增长仅轻微增长。随着美联储快速加息，对利率敏感的房地产市场已出现明显放缓。标普 20 大城市综合房价指数连续五个月下跌，继 2022 年 10 月按月下跌 0.5% 后，11 月再跌 0.5%。纵使预期美联储于通胀呈现明显返回其政策目标的趋势后，将会暂停加息，但联邦基金利率于 2023 年余下时间仍将维持高企。此外，根据国际货币基金组织最新预测，全球经济增长将由 2022 年 3.4% 放缓至 2023 年 2.9%。最近，宣布裁员的美国大型企业已不限于科技行业，高盛、联邦快递及麦当劳亦已于 2023 年 1 月宣布裁员计划。另外，债务上限亦可能是影响 2023 年美国经济增长的另一个重要因素。由于预期 2023 年美国消费及投资表现将保持疲弱，美国经济增长料由 2022 年的 2.1% 放缓至 2023 年 0.5%。

### 美国主要股市指数于 2023 年 1 月反弹

美国股市于 2023 年初反弹，投资者乐观预期加息周期快将完结，加上 2022 年第 4 季企业盈利优于预期，带动主要股票指数上扬。截至 2023 年 1 月 31 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较 2022 年 12 月底上升 2.8%、6.2% 和 10.7%。同时，10 年期美国国债孳息率于 2023 年 1 月底收报 3.511%，较上月低 37 个基点。

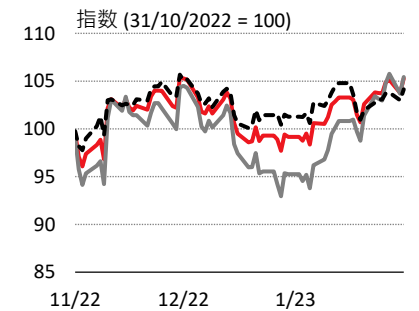
随着投资者开始预期加息周期结束，美元汇率回软。截至 2023 年 1 月 31 日，美汇指数为 102.10，较 2022 年底水平下跌约 4.4%。

标普20大城市楼价指数



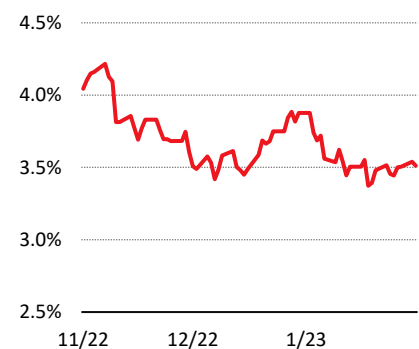
资料来源: 彭博

美国股市指数



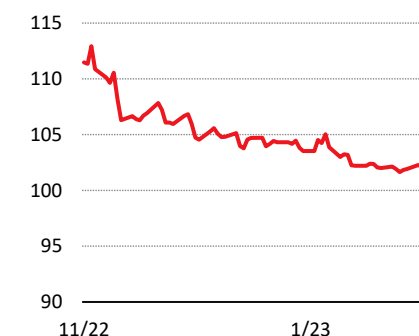
资料来源: 彭博 (数据截至 31/1/2023)

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 31/1/2023)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 31/1/2023)

### 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)。

