

市場資訊-美國

加息步伐放緩



- 受惠於消費開支溫和增長及淨出口改善，2022 年第 4 季美國經濟按季年率實質增長 2.9%，2022 年全年實質按年增長 2.1%。
- 美聯儲於最新會議再次上調聯邦基金利率 25 個基點至 4.5%-4.75%，但通脹將於未來一段時間持續超出政策目標，加息週期尚未結束。
- 2023 年初美國就業市場趨緊，1 月非農就業職位增加了 51.7 萬個。失業率進一步下降至 3.4% 的 54 年來新低。

儘管美聯儲快速加息，2022 年美國經濟仍保持韌性

儘管美聯儲於 2022 年大幅加息，但美國經濟仍錄得穩定增長。2022 年第 4 季，美國經濟按季年率實質增長 2.9%，僅略低於上一季 3.2% 增速。2022 年第 4 季主要是受到個人消費溫和增長，以及淨出口和存貨變動對經濟增長正面貢獻的支持。然而，2022 年美聯儲快速加息對房地產行業造成了負面影響，住宅投資繼 2022 年第 3 季按季年率實質下降 27.1% 後，第 4 季再收縮 26.7%。以按年計算，美國經濟增速則從第 1 季 3.7% 逐步放緩至第 2 至 4 季 1.8%、1.9% 及 1.0%；2022 年全年經濟增長為 2.1%。

在能源價格升幅放緩帶動下，2022 年 12 月整體消費者物價指數從 11 月按年上升 7.1% 進一步放緩至 6.5%。消費物價核心指數亦較上月回落 0.3 個百分點至按年增長 5.7%，主要是受到核心商品價格漲幅放緩所致。然而，12 月份核心服務和住房成本升幅則仍分別保持於按年 7.0% 和 7.5% 的高位。兩項價格居高不下顯示整體通脹將在未來一段時間維持遠高於 2% 的政策目標。

2023 年初美國就業市場持續趨緊，1 月份非農就業人數增加 51.7 萬個，2022 年 11 月和 12 月均向上修正。失業率從 2022 年 12 月 3.5% 再降至

美國國內生產總值



資料來源：彭博

美國通脹率



資料來源：彭博

2023 年 1 月的 3.4%，創 54 年以來新低。然而，平均時薪的按年升幅則從 2022 年 12 月的修訂值 4.8% 放緩至 2023 年 1 月 4.4%，並明顯低於 2022 年 3 月 5.9% 的高位。

加息步伐回歸 25 個基點，但加息週期尚未結束

在 2 月議息會議上，美聯儲一如預期將加息步伐放緩至 25 個基點，將聯邦基金利率上調至 4.50%-4.75%，但暗示未來將繼續加息。在新聞發布會上，主席鮑威爾表示他們已將利率提高了 4.5 個百分點，並將考慮或再加息兩次，以達到他們認為合適的緊縮水平，反映公開市場委員會仍支持其於 2022 年 12 月公佈的點陣圖預測，即可能分別於 2023 年 3 月和 5 月各加息一次，每次 25 個基點，令聯邦基金利率的目標區間升至 5.00%-5.25%。同時，主席鮑威爾否定 2023 年減息的可能，認為聯邦基金利率有需要於未來一段時間維持於緊縮性水平。

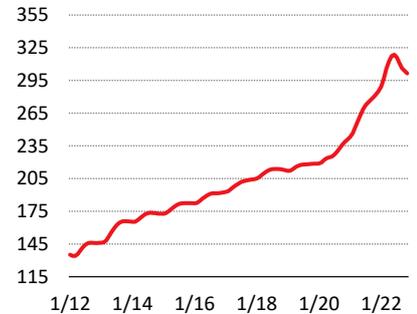
鑑於通脹維持高企和貨幣政策立場趨緊等因素，預計 2023 年美國經濟增長僅輕微增長。隨著美聯儲快速加息，對利率敏感的房地產市場已出現明顯放緩。標普 20 大城市綜合房價指數連續五個月下跌，繼 2022 年 10 月按月下跌 0.5% 後，11 月再跌 0.5%。縱使預期美聯儲於通脹呈現明顯返回其政策目標的趨勢後，將會暫停加息，但聯邦基金利率於 2023 年餘下時間仍將維持高企。此外，根據國際貨幣基金組織最新預測，全球經濟增長將由 2022 年 3.4% 放緩至 2023 年 2.9%。最近，宣布裁員的美國大型企業已不限於科技行業，高盛、聯邦快遞及麥當勞亦已於 2023 年 1 月宣布裁員計劃。另外，債務上限亦可能是影響 2023 年美國經濟表現的另一個重要因素。由於預期 2023 年美國消費及投資表現將保持疲弱，美國經濟增長料由 2022 年的 2.1% 放緩至 2023 年 0.5%。

美國主要股市指數於 2023 年 1 月反彈

美國股市於 2023 年初反彈，投資者樂觀預期加息週期快將完結，加上 2022 年第 4 季企業盈利優於預期，帶動主要股票指數上揚。截至 2023 年 1 月 31 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較 2022 年 12 月底上升 2.8%、6.2% 和 10.7%。同時，10 年期美國國債孳息率於 2023 年 1 月底收報 3.511%，較上月低 37 個基點。

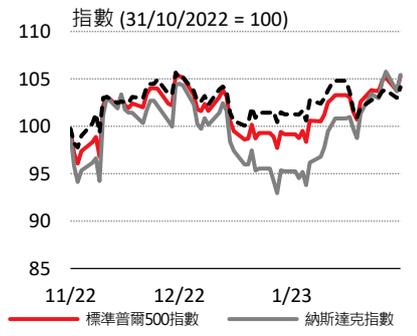
隨着投資者開始預期加息週期結束，美元匯率回軟。截至 2023 年 1 月 31 日，美匯指數為 102.10，較 2022 年底水平下跌約 4.4%。

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31/1/2023)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至31/1/2023)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/1/2023)

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)。

