

市场资讯-美国

通胀回落速度较预期慢



- 受个人消费开支增长向下修订 0.7 个百分点至按季年率 1.4% 所拖累，2022 年第 4 季美国经济增长向下修订 0.2 个百分点至按季年率 2.7%。
- 2023 年 1 月通胀数据表现参差。消费物价指数升幅进一步放缓，但个人消费开支物价指数的升幅则略为加快。
- 美国 2 月份消费者信心改善，密歇根大学消费者情绪指数升至 67，创 2022 年 1 月以来新高。

美国经济于 2022 年温和扩张，但通胀及就业市场放缓速度逊于预期

2022 年第 4 季美国经济维持扩张步伐，但增速略为放缓。2022 年第 4 季美国经济实质增长向下修至按季年率 2.7%，较预估值低 0.2 个百分点，其修订值下调主要反映个人消费开支向下修订 0.7 个百分点至按季年率 1.4%。同时，非住宅投资向上修订 2.6 个百分点至按季年率 3.3%，住宅投资的跌幅则收窄 0.8 个百分点至 25.9%。2022 年全年经济增长则维持不变于 2.1%。

2023 年 1 月通胀数据表现参差，通胀回落速度或较原来预期为慢。2023 年 1 月，消费物价指数及其核心指数均较上月回落 0.1 个百分点至按年上升 6.4% 及 5.6%。美联储惯常衡量通胀的指标，即个人消费开支物价核心指数于 1 月份却加速 0.1 个百分点至按年 4.7%。两项物价指数均显示美国通胀压力存在一定粘性，显示通胀或会较原来预期更长时间维持于 2% 政策目标以上。

劳动力市场稳健及消费者信心改善亦可能拖慢通胀回落的步伐。2 月密歇根大学消费者情绪指数升至 67，高于 1 月 64.9，创 2022 年 1 月以来新高，其 1 年期通胀预期则较 1 月上升 0.2 个百分点至 4.1%，5 年期通胀预期维

美国通胀率



资料来源：彭博

密歇根大学消费者情绪指数



资料来源：彭博

持于 2.9%。同时，尽管美联储已于 2022 年大幅加息，但 1 月份就业市场继续录得稳健的新增职位和工资增长，加上消费者信心改善，或会导致高通胀较长期持续。

面对数据高于预期，美联储主席转趋鹰派

2 月初美联储会议纪录显示，大多数官员赞成加息 25 个基点，惟有少数官员认为需要加息 50 个基点。一些与会者认为，若货币政策紧缩程度不足或会影响近期缓和通胀压力所取得的进展，导致通胀将长时期维持于 2% 目标以上，及通胀预期不稳的风险。美联储主席鲍威尔在参议院听证会表示，近期的经济数据均较预期为强，令息率或会升至较原来预期为高的水平。若 1、2 月份数据总体显示有需要加快加息的话，他们将会作出行动。因此，即将公布的就业和通胀数据将对 3 月份的加息幅度构成关键影响，而会议将公布的经济预测亦会被受关注。

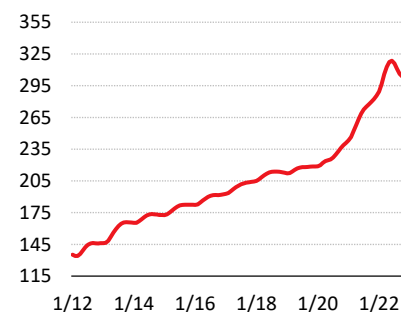
鉴于通胀高企及货币政策趋紧等因素，预期 2023 年美国将仅温和增长。随着美联储显著加息，对息率敏感的房地产行业录得显著放缓。标普 20 大城市综合楼价指数连续 6 个月下跌，并继 2022 年 11 月按月下跌 0.5% 后，于 12 月再跌 0.5%，2022 年全年楼价增幅则从 2021 年 18.5% 放缓至 4.6%。由于通胀持续高企的时间较预期为长，美联储或有需要加息至更高水平，并维持紧缩政策更长时间。受融资成本上升和资产市场整固的负面影响，占美国经济超过三分之二的个人消费开支势将录得放缓，并拖累美国整体经济的表现。

通胀及加息忧虑重燃，促使 2 月份美国三大股指回调

最新数据显示通胀或较长时间维持高位，并促使美联储进一步加息，拖累 2 月份美国股市表现。截至 2 月 28 日，道琼斯工业平均指数、标准普尔 500 指数和纳斯达克指数分别较 1 月底下跌 4.2%、2.6% 及 1.1%。10 年期国债孳息率于 2 月底则收报 3.923%，较上月上升 41 个基点。

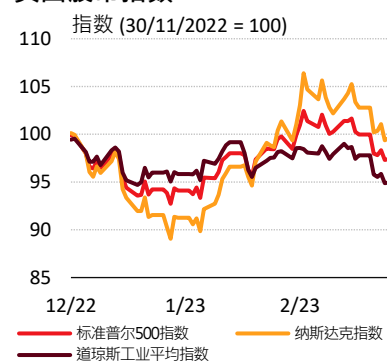
同时，超预期的通胀数据重燃市场对加息的忧虑，支持美元汇率走强。截至 2 月 28 日，美汇指数收报 104.87，较 1 月底上升约 2.7%。

标普20大城市楼价指数



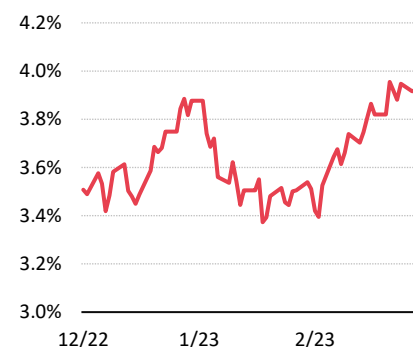
资料来源: 彭博

美国股市指数



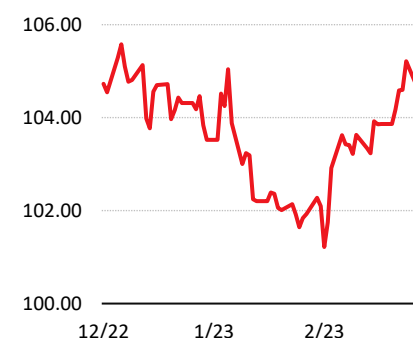
资料来源: 彭博 (数据截至 28/2/2023)

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 28/2/2023)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 28/2/2023)

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

