

市場資訊-美國

通脹回落速度較預期慢



- 受個人消費開支增長向下修訂 0.7 個百分點至按季年率 1.4% 所拖累，2022 年第 4 季美國經濟增長向下修訂 0.2 個百分點至按季年率 2.7%。
- 2023 年 1 月通脹數據表現參差。消費物價指數升幅進一步放緩，但個人消費開支物價指數的升幅則略為加快。
- 美國 2 月份消費者信心改善，密歇根大學消費者情緒指數升至 67，創 2022 年 1 月以來新高。

美國經濟於 2022 年溫和擴張，但通脹及就業市場放緩速度遜於預期

2022 年第 4 季美國經濟維持擴張步伐，但增速略為放緩。2022 年第 4 季美國經濟實質增長向下修至按季年率 2.7%，較預估值低 0.2 個百分點，其修訂值下調主要反映個人消費開支向下修訂 0.7 個百分點至按季年率 1.4%。同時，非住宅投資向上修訂 2.6 個百分點至按季年率 3.3%，住宅投資的跌幅則收窄 0.8 個百分點至 25.9%。2022 年全年經濟增長則維持不變於 2.1%。

2023 年 1 月通脹數據表現參差，通脹回落速度或較原來預期為慢。2023 年 1 月，消費物價指數及其核心指數均較上月回落 0.1 個百分點至按年上升 6.4% 及 5.6%。美聯儲慣常衡量通脹的指標，即個人消費開支物價核心指數於 1 月份卻加速 0.1 個百分點至按年 4.7%。兩項物價指數均顯示美國通脹壓力存在一定粘性，顯示通脹或會較原來預期更長時間維持於 2% 政策目標以上。

勞動力市場穩健及消費者信心改善亦可能拖慢通脹回落的步伐。2 月密歇根大學消費者情緒指數升至 67，高於 1 月 64.9，創 2022 年 1 月以來新高，其 1 年期通脹預期則較 1 月上升 0.2 個百分點至 4.1%，5 年期通脹預期維持於 2.9%。同時，儘管美聯儲已於 2022 年大幅加息，但 1 月份就業市場

美國通脹率



資料來源：彭博

密歇根大學消費者情緒指數



資料來源：彭博

繼續錄得穩健的新增職位和工資增長，加上消費者信心改善，或會導致高通脹較長期持續。

面對數據高於預期，美聯儲主席轉趨鷹派

2 月初美聯儲會議紀錄顯示，大多數官員贊成加息 25 個基點，惟有少數官員認為需要加息 50 個基點。一些與會者認為，若貨幣政策緊縮程度不足或會影響近期緩和通脹壓力所取得的進展，導致通脹將長時期維持於 2% 目標以上，及通脹預期不穩的風險。美聯儲主席鮑威爾在參議院聽證會表示，近期的經濟數據均較預期為強，令息率或會升至較原來預期為高的水平。若 1、2 月份數據總體顯示有需要加快加息的話，他們將會作出行動。因此，即將公布的就業和通脹數據將對 3 月份的加息幅度構成關鍵影響，而會議將公佈的經濟預測亦會被受關注。

鑑於通脹高企及貨幣政策趨緊等因素，預期 2023 年美國經濟將僅溫和增長。隨著美聯儲顯著加息，對息率敏感的房地產行業錄得顯著放緩。標普 20 大城市綜合樓價指數連續 6 個月下跌，並繼 2022 年 11 月按月下跌 0.5% 後，於 12 月再跌 0.5%。2022 年全年樓價增幅則從 2021 年 18.5% 放緩至 4.6%。由於通脹持續高企的時間較預期為長，美聯儲或有需要加息至更高水平，並維持緊縮政策更長時間。受融資成本上升和資產市場整固的負面影響，佔美國經濟超過三分之二的個人消費開支勢將錄得放緩，並拖累美國整體經濟的表現。

通脹及加息憂慮重燃，促使 2 月份美國三大股指回調

最新數據顯示通脹或較長時間維持高位，並促使美聯儲進一步加息，拖累 2 月份美國股市表現。截至 2 月 28 日，道瓊斯工業平均指數、標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別較 1 月底下跌 4.2%、2.6% 及 1.1%。10 年期國債孳息率於 2 月底則收報 3.923%，較上月上升 41 個基點。

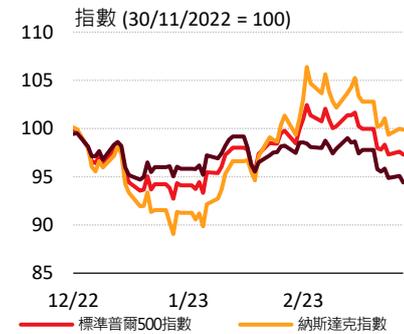
同時，超預期的通脹數據重燃市場對加息的憂慮，支持美元匯率走強。截至 2 月 28 日，美匯指數收報 104.87，較 1 月底上升約 2.7%。

標普20大城市樓價指數



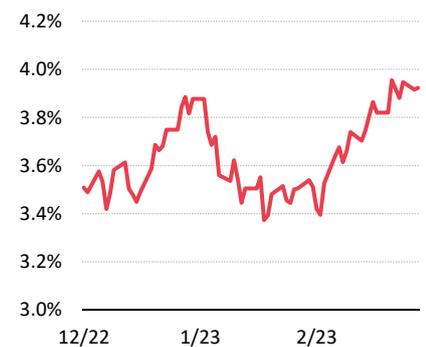
資料來源：彭博

美國股市指數



資料來源：彭博 (數據截至28/2/2023)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至28/2/2023)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至28/2/2023)

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)。

