

市场资讯-美国

货币政策续收紧，金融风险增下行压力

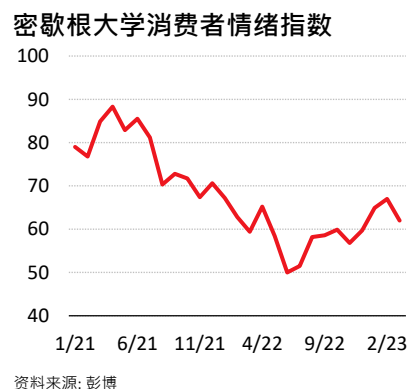


- 美国就业市场持续偏紧，2023 年首两月非农就业职位合共增加超过 80 万个，2 月份平均时薪按年增长较上月加快 0.2 个百分点至 4.6%。
- 经济不明朗因素增加，拖累 3 月份消费者信心意外转弱。
- 美联储上调联邦基金利率目标范围 25 个基点至 4.75%-5.00%，前瞻指引从「持续加息」改为「需要一些额外紧缩政策是适当的」。

就业市场持续偏紧，通胀回落速度较预期为慢

继 2023 年 1 月新增非农职位数目达 50.4 万份后，2 月非农职位数目再增加 31.1 万个，显示就业市场持续偏紧。受惠于更多人重投劳动力市场所带动，2 月劳动人口参与率连续 3 个月上升至 62.5%，令失业率从近 54 年来的低位轻微回升 0.2 个百分点至 3.6%。工资增长方面，纵使 2 月平均时薪按月升幅回落 0.1 个百分点至 0.2%，即年率 2.4%，但其按年升幅仍较 1 月上升 0.2 个百分点至 4.6%。

受能源价格升幅回落推动，2 月整体消费物价指数较上月回落 0.4 个百分点至按年 6.0%。然而，就业市场维持偏紧，加上美国家庭财务状况理想，住房及服务业通胀压力维持高企。2 月份住房及核心服务价格分别进一步上升至按年 8.1% 及 7.3%，推动其核心通胀率维持于 5.5% 的较高水平，显示核心通胀回落速度较预期为慢。此外，纵使 2 月美国零售销售按月下跌 0.4%，但 2023 年首两月按年仍升 6.8%，显示 2023 年初以来美国消费表现持续扩张。可是，密歇根大学消费者情绪指数维持低企，并于 3 月份下跌至 62，其 1 年期通胀预期较 2 月下跌 0.5 个百分点至 3.6%，5 年期通胀预期则维持于 2.9%。最后，2022 年第 4 季美国经济增长最终修订值变化不大，较早前仅下调 0.1 个百分点至按季年率 2.6%。



地区银行出现流动性风险，美联储再次加息 25 个基点

面对通胀压力高企，3 月美联储政策会议再次加息 25 个基点，联邦基金利率目标范围升至 4.75%-5.00%。主席鲍威尔于会后记者会表示近期银行业问题可能导致信贷条件收紧，鉴于目前未能全面评估金融条件收紧对经济活动、就业及通胀的影响，故认为是次会议再次加息 25 个基点，以及将前瞻指引从「持续加息」改为「需要一些额外的紧缩政策是适当的」。

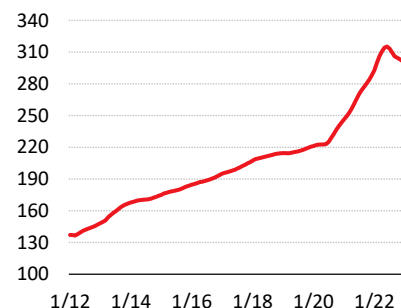
目前，美联储面对两难问题，一是美国通胀压力放缓速度较预期为慢，美联储最新发布的经济预测上调了今年个人消费开支核心价格指数的中位数预测 0.1 个百分点至 3.6%，令该局有需要维持紧缩货币环境，以显示其控制通胀的决心，但另一方面，美国最近已有数家中小型金融机构因流通性不足等问题而被接管或终止业务，严重影响市场的信心，不排除引发新一轮金融风险。未来，若金融稳定未有构成显著风险的话，相信美联储或会进一步轻微上调利率，维持紧缩货币政策和息率高企一段时间以压抑通胀，并透过其他流动性等政策工具以维持金融体系的稳定性。

展望未来，美国经济下行风险有所增加。纵使 2023 年美国消费和就业市场表现均优于预期，但在美联储持续加息下，其降温效果料将逐步浮现。如早前受惠低利率的科技行业经营环境转弱，加上以服务科技企业为主的金融机构陷入财务困难，将进一步打击相关行业的发展，并为美国就业市场增添不明朗因素。同时，美国房地产市场亦正在降温。标普 20 大城市综合楼价指数从 2022 年 7 月开始录得按月下跌，2023 年 1 月按年升幅已从 2022 年 4 月 21.3% 高位回落至 2.5%。在目前市场对美国金融体系信心脆弱下，若楼市调整加剧，势将增加对金融机构的压力，或会引发金融稳定的忧虑，为经济前景增添不确定性，预期 2023 年美国将录得 0.5% 的轻微增长。

美国三大股指走势波动；国债息率及美元下跌

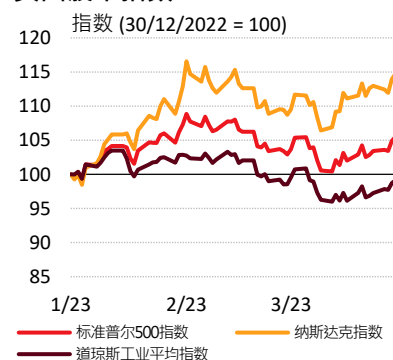
3 月美国有数家中小型金融机构因流动性问题而被接管或停业，影响市场对金融体系信心，带动金融市场显著波动，特别是银行股曾被显著抛售。随后，美联储等监管机构推出稳定市场信心的措施，令大市回升。截至 3 月底，纳斯达克指数、标准普尔 500 指数及道琼斯工业平均指数，分别较上月底上升 6.7%、3.5% 及 1.9%。受避险需求和市场对美联储加息预期降温下，10 年期美国国债息率于 3 月底收报 3.47%，较上月下跌 45 个基点。同时，美元汇率一同走弱。截至 3 月 31 日，美汇指数收报 102.506，较 2 月底下跌约 2.3%。

标普20大城市楼价指数



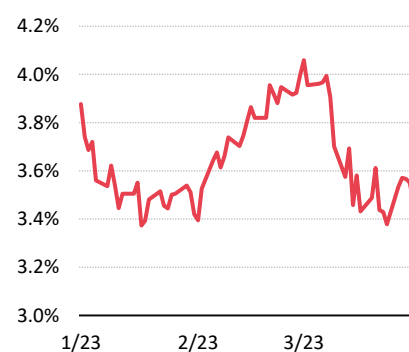
资料来源: 彭博

美国股市指数



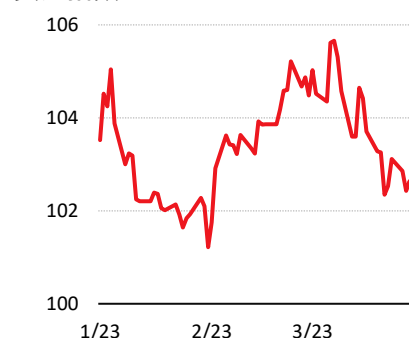
资料来源: 彭博 (数据截至 31/3/2023)

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 31/3/2023)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 31/3/2023)

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，惟该等资料来源未经独立核证。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。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日为据，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。有关资料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。过往表现并非将来表现的依据。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，本材料内资料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、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，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)。

