BEA東亞銀行

經濟研究

2023 年 4 月

市場資訊–美國

貨幣政策續收緊，金融風險增下行壓力

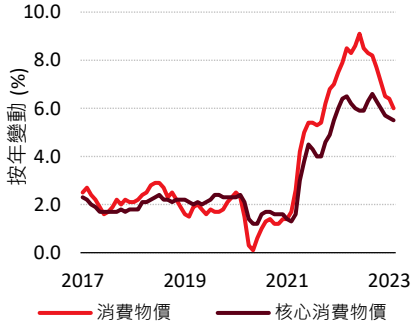
- 美國就業市場持續偏緊，2023 年首兩月非農就業職位合共增加超過 80 萬個，2 月份平均時薪按年增長較上月加快 0.2 個百分點至 4.6%。
- 經濟不明朗因素增加，拖累 3 月份消費者信心意外轉弱。
- 美聯儲上調聯邦基金利率目標範圍 25 個基點至 4.75%-5.00%，前瞻指引從「持續加息」改為「需要一些額外緊縮政策是適當的」。

就業市場持續偏緊，通脹回落速度較預期為慢

繼 2023 年 1 月新增非農職位數目達 50.4 萬份後，2 月非農職位數目再增加 31.1 萬個，顯示就業市場持續偏緊。受惠於更多人重投勞動力市場所帶動，2 月勞動人口參與率連續 3 個月上升至 62.5%，令失業率從近 54 年來的低位輕微回升 0.2 個百分點至 3.6%。工資增長方面，縱使 2 月平均時薪按月升幅回落 0.1 個百分點至 0.2%，即年率 2.4%，但其按年升幅仍較 1 月上升 0.2 個百分點至 4.6%。

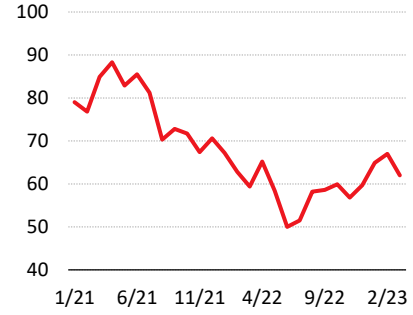
受能源價格升幅回落推動，2 月整體消費物價指數較上月回落 0.4 個百分點至按年 6.0%。然而，就業市場維持偏緊，加上美國家庭財政狀況理想，住房及服務業通脹壓力維持高企。2 月份住房及核心服務價格分別進一步上升至按年 8.1%及 7.3%，推動其核心通脹率維持於 5.5%的較高水平，顯示核心通脹回落速度較預期為慢。此外，縱使 2 月美國零售銷售按月下跌 0.4%，但 2023 年首兩月按年仍升 6.8%，顯示 2023 年初以來美國消費表現持續擴張。可是，密歇根大學消費者情緒指數維持低企，並於 3 月份下跌至 62，其 1 年期通脹預期較 2 月下跌 0.5 個百分點至 3.6%，5 年期通脹預期則維持於 2.9%。最後，2022 年第 4 季美國經濟增長最終修訂值變化不大，較早前僅下調 0.1 個百分點至按季年率 2.6%。

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

地區銀行出現流動性風險，美聯儲再次加息 25 個基點

面對通脹壓力高企，3 月美聯儲政策會議再次加息 25 個基點，聯邦基金利率目標範圍升至 4.75%-5.00%。主席鮑威爾於會後記者會表示近期銀行業問題可能導致信貸條件收緊。鑑於目前未能全面評估金融條件收緊對經濟活動、就業及通脹的影響，故認為是次會議再次加息 25 個基點，以及將前瞻指引從「持續加息」改為「需要一些額外的緊縮政策是適當的」。

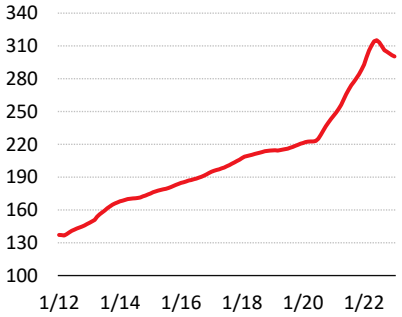
目前，美聯儲面對兩難問題，一是美國通脹壓力放緩速度較預期為慢，美聯儲最新發佈的經濟預測上調了今年個人消費開支核心價格指數的中位數預測 0.1 個百分點至 3.6%，令該局有需要維持緊縮貨幣環境，以顯示其控制通脹的決心，但另一方面，美國最近已有數家中小型金融機構因流通性不足等問題而被接管或終止業務，嚴重影響市場的信心，不排除引發新一輪金融風險。未來，若金融穩定未有構成顯著風險的話，相信美聯儲或會進一步輕微上調利率，維持緊縮貨幣政策和息率高企一段時間以壓抑通脹，並透過其他流動性等政策工具以維持金融體系的穩定性。

展望未來，美國經濟下行風險有所增加。縱使 2023 年美國經濟、消費和就業市場表現均優於預期，但在美聯儲持續加息下，其降溫效果料將逐步浮現。如早前受惠低利率的科技行業經營環境轉弱，加上以服務科技企業為主的金融機構陷入財務困難，將進一步打擊相關行業的發展，並為美國就業市場增添不明朗因素。同時，美國房地產市場亦正在降溫。標普 20 大城市綜合樓價指數從 2022 年 7 月開始錄得按月下跌，2023 年 1 月按年升幅已從 2022 年 4 月 21.3%高位回落至 2.5%。在目前市場對美國金融體系信心脆弱下，若樓市調整加劇，勢將增加對金融機構的壓力，或會引發金融穩定的憂慮，為經濟前景增添不確定性，預期 2023 年美國經濟將錄得 0.5%的輕微增長。

美國三大股指走勢波動；國債息率及美元下跌

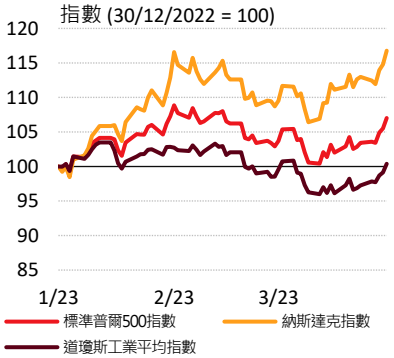
3 月美國有數家中小型金融機構因流動性問題而被接管或停業，影響市場對金融體系信心，帶動金融市場顯著波動，特別是銀行股曾被顯著拋售。隨後，美聯儲等監管機構推出穩定市場信心的措施，令大市回升。截至 3 月底，納斯達克指數、標準普爾 500 指數及道瓊斯工業平均指數，分別較上月底上升 6.7%、3.5%及 1.9%。受避險需求和市場對美聯儲加息預期降溫下，10 年期美國國債孳息率於 3 月底收報 3.47%，較上月下跌 45 個基點。同時，美元匯率一同走弱。截至 3 月 31 日，美匯指數收報 102.506，較 2 月底下跌約 2.3%。

標普20大城市樓價指數



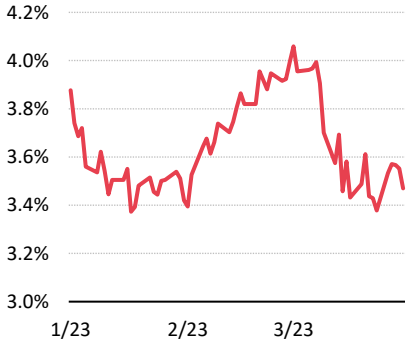
資料來源: 彭博

美國股市指數



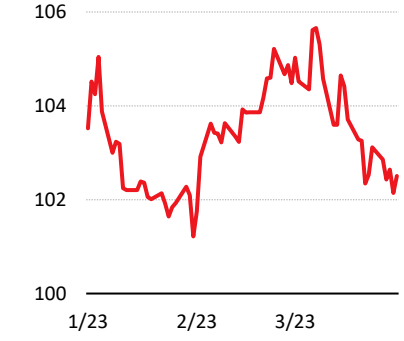
資料來源：彭博 (數據截至31/3/2023)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至31/3/2023)

美匯指數



資料來源: 彭博 (數據截至 31/3/2023)

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。過往表現並非將來表現的依據。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)。

©2023 東亞銀行有限公司