

市场资讯-美国

第 1 季经济温和增长，但下行风险挥之不去



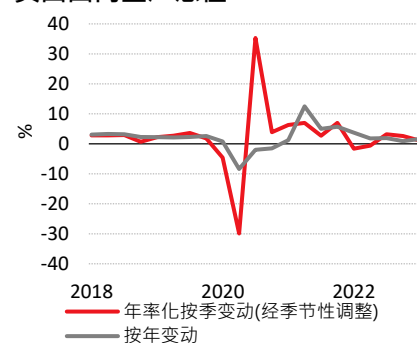
- 第 1 季美国经济温和扩张，国内生产总值按季年率增长 1.1%。
- 整体通胀进一步缓和，但核心通胀仍然高企。3 月整体及消费物价核心指数分别按年上升 5.0% 及 5.6%。
- 美联储于 5 月会议将联邦基金利率上调 25 个基点至 5.00%-5.25%，并暗示美国加息周期接近尾声。

**2023 年第 1 季美国经济增长放缓，3 月消费价格核心指数维持坚挺**

受库存变动拖累，美国经济在 2023 年第 1 季温和扩张。2023 年第 1 季经济按季年率增长 1.1%，低于前一季 2.6%。整体增长放缓主要是由于私人库存变动下降及固定投资的轻微收缩所致，而私人消费则保持稳健增长，净出口贡献则有所收窄。按季年率计，2023 年第 1 季私人消费及出口增长分别为 3.7% 及 4.8%，高于前一季的 1.0% 及 -3.7%，但固定投资及住宅投资分别下跌 0.4% 及 4.2%，较上一季的 -3.8% 及 -25.1% 有所改善。私人存货变化是拖累 2023 年第 1 季增长的最大组成部分，令经济增长减少 2.3 个百分点。按年计，美国经济增长则从 2022 年第 4 季 0.9% 略为加快至 2023 年第 1 季 1.6%，显示其温和扩张趋势仍然持续。

在货币环境紧缩及银行业忧虑困扰下，美国就业市场仅缓慢放缓。美国就业市场维持坚稳，惟自美联储收紧货币政策以来亦见缓慢放缓。4 月份非农就业职位增加 25.3 万，高于 3 月向下修正值 16.5 万，但仍较过去 6 个月平均 29.0 万逐渐放缓。4 月失业率则较 3 月微跌 0.1 个百分点至数十年来低位 3.4%。4 月平均时薪的按年升幅较 3 月轻微加快 0.1 个百分点至 4.4%，但较去年同期回落 1.4 个百分点。鉴于就业市场维持偏紧，且工资升幅持续高于与 2% 通胀目标一致水平，预期美联储的货币政策取态将维持审慎。

美国国内生产总值



资料来源：彭博

美国通胀率



资料来源：彭博

受能源价格下跌的带动，3 月整体消费价格指数按年升幅较前一个月收窄 1 个百分点至 5.0%。尽管整体消费价格指数升幅回落，但核心通胀仍然高企，并从 2 月按年上升 5.5% 再次轻微加快至 3 月 5.6%，主要是受核心服务及住房成本较快上升所推动。前者从 2 月按年上升 7.3% 略为减慢至 3 月 7.1%，住房成本则从 2 月按年上升 8.1% 略为加快至 3 月 8.2%。由于就业市场稳健且工资增长依然强劲，预计未来数月的核心通胀只会逐渐放缓，并需要较长时间才能返回美联储的政策目标。在高通胀及高利率环境下，密歇根大学消费者情绪指数维持低迷，4 月仅按月微升 1.5 点至 63.5，其 1 年期通胀预期则反弹 1 个百分点至 4.6%，5 年期通胀预期亦较前一个月上升 0.1 个百分点至 3.0%。

### 区域银行问题未解，美联储再次加息 25 个基点

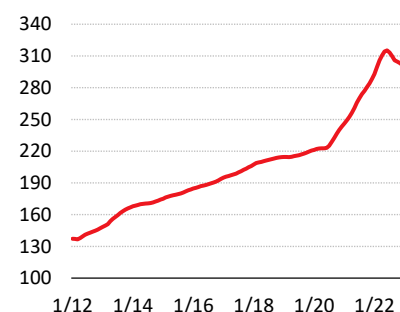
由于通胀压力居高不下，美联储在 5 月政策会议上调联邦基金利率 25 个基点，将其目标区间升至 5.00%-5.25%。不过，5 月政策声明亦发出鸽派讯号，包括：删除 3 月声明中「要实现货币政策具足够紧缩的立场」，以及关于以数据作决策的表述，由「决定未来上调利率目标的幅度」改为「决定未来额外的政策紧缩是否合适」。这些转变美联储的政策紧缩倾向已有所缓和。主席鲍威尔进一步表示，其政策利率已达到紧缩水平，实际利率明显高于中性利率。然而，他亦表示，未来每一次会议将对利率决定作独立判断，并提及「如有需要加强货币政策紧缩，委员会亦将采取适当行动」。总体而言，5 月会议的信息表明美国加息周期已接近尾声，但通胀仍远高于美联储的政策目标，且劳工市场持续偏紧，预期 2023 年将不会减息。

展望未来，货币政策快速收紧的影响将逐步浮现，并可能对美国金融市场及经济产生影响。考虑到美国在大约 1 年多内累计加息 500 个基点，信贷状况迅速收紧不仅会影响区域银行的财务稳健性，更可能会影响美国房地产的再融资及价值。在标普 20 大城市综合楼价指数连续 7 个月按月下跌后，2 月按月轻微上升 0.1%，其按年升幅则从 1 月 2.6% 大幅收窄至 2 月 0.4%。假若商业地产在内的美国房地产市场突然出现显著回调，其消费及商业情绪势将受到严重冲击。再者，债务上限僵局尚未突破，美国经济及金融市场前景不甚明朗。

### 美股表现平稳，美元汇率轻微走软

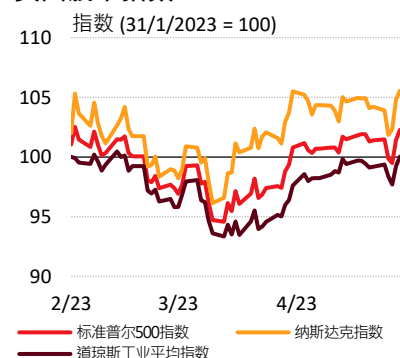
受市场憧憬加息周期接近尾声，以及部份公司业绩优于预期，4 月美国三大股票指数表现平稳。截至 4 月底，标准普尔 500 指数及道琼斯工业平均指数分别较 3 月底上升 1.5% 和 2.5%，纳斯达克指数则大致持平。由于投资者仍倾向审慎，10 年期国债孳息率于 4 月底收报 3.425%，按月下跌 5 个基点。同时，受避险需求趋缓及预期美联储加息周期快将结束的影响，美元汇率轻微走弱，美元指数收报 101.659，较 3 月底下跌约 0.8%。

标普20大城市综合楼价指数



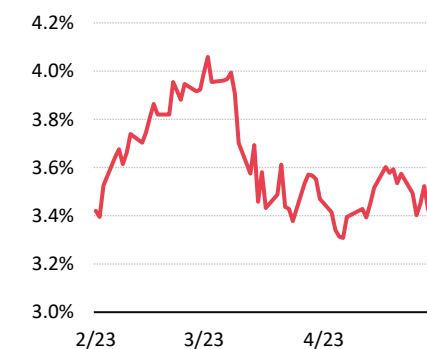
资料来源: 彭博

美国股市指数



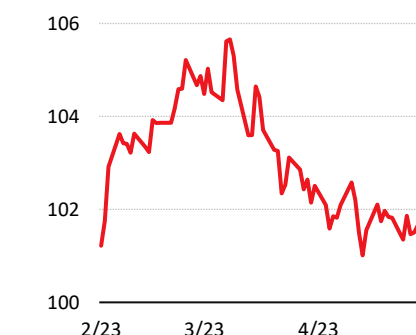
资料来源: 彭博 (数据截至 28/4/2023)

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 28/4/2023)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 28/4/2023)

### 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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

