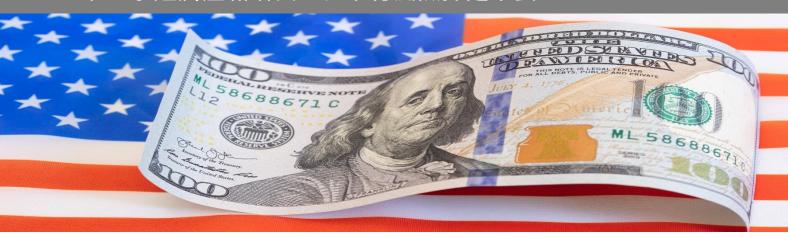


經濟研究 2023年5月

市場資訊-美國

# 第1季經濟溫和增長,但下行風險揮之不去



- 第1季美國經濟溫和擴張,國內生產總值按季年率增長1.1%。
- 整體通脹進一步緩和,但核心通脹仍然高企。3 月整體及消費物價核心 指數分別按年上升 5.0%及 5.6%。
- 美聯儲於 5 月會議將聯邦基金利率上調 25 個基點至 5.00%-5.25% · 並 暗示美國加息週期接近尾聲。

## 2023 年第 1 季美國經濟增長放緩·3 月消費價格核心指數維持 堅挺

受庫存變動拖累,美國經濟在 2023 年第 1 季溫和擴張。2023 年第 1 季經濟按季年率增長 1.1%,低於前一季 2.6%。整體增長放緩主要是由於私人庫存變動下降及固定投資的輕微收縮所致,而私人消費則保持穩健增長,淨出口貢獻則有所收窄。按季年率計,2023 年第 1 季私人消費及出口增長分別為 3.7%及 4.8%,高於前一季的 1.0%及-3.7%,但固定投資及住宅投資分別下跌 0.4%及 4.2%,較上一季的-3.8%及-25.1%有所改善。私人存貨變化是拖累 2023 年第 1 季增長的最大組成部分,令經濟增長減少 2.3 個百分點。按年計,美國經濟增長則從 2022 年第 4 季 0.9%略為加快至 2023 年第 1 季 1.6%,顯示其溫和擴張趨勢仍然持續。

在貨幣環境緊縮及銀行業憂慮困擾下,美國就業市場僅緩慢放緩。美國就業市場維持堅穩,惟自美聯儲收緊貨幣政策以來亦見緩慢放緩。4月份非農就業職位增加25.3萬,高於3月向下修正值16.5萬,但仍較過去6個月平均29.0萬逐漸放緩。4月失業率則較3月微跌0.1個百分點至數十年來低位3.4%。4月平均時薪的按年升幅較3月輕微加快0.1個百分點至4.4%,但較去年同期回落1.4個百分點。鑑於就業市場維持偏緊,且工資升幅持續高於與2%通脹目標一致水平,預期美聯儲的貨幣政策取態將維持審慎。

#### 美國國內生產總值



資料來源:彭博

## 美國通脹率



1

資料來源:彭博

市場資訊



# 經濟研究

2023年5月

受能源價格下跌的帶動, 3 月整體消費價格指數按年升幅較前一個月收窄 1 個百分點至 5.0%。儘管整體消費價格指數升幅回落,但核心涌脹仍然高企, 並從 2 月按年上升 5.5%再次輕微加快至 3 月 5.6%,主要是受核心服務及 住房成本較快上升所推動,前者從2月按年上升7.3%略為減慢至3月7.1%, 住房成本則從 2 月按年上升 8.1%略為加快至 3 月 8.2%。由於就業市場穩 健且工資增長依然強勁、預計未來數月的核心通脹只會逐漸放緩、並需要較 長時間才能返回美聯儲的政策目標。在高通脹及高利率環境下,密歇根大學 消費者情緒指數維持低迷·4 月僅按月微升 1.5 點至 63.5·其 1 年期通脹預 期則反彈 1 個百分點至 4.6% · 5 年期通脹預期亦較前一個月上升 0.1 個百 分點至 3.0%。

## 區域銀行問題未解,美聯儲再次加息 25 個基點

由於通脹壓力居高不下,美聯儲在 5 月政策會議上調聯邦基金利率 25 個基 點,將其目標區間升至 5.00%-5.25%。不過,5 月政策聲明亦發出鴿派訊 號,包括:刪除3月聲明中「要實現貨幣政策具足夠緊縮的立場」,以及關 於以數據作決策的表述,由「決定未來上調利率目標的幅度」改為「決定未 來額外的政策緊縮是否合適一這些轉變美聯儲的政策緊縮傾向已有所緩和。 主席鮑威爾進一步表示,其政策利率已達到緊縮水平,實際利率明顯高於中 性利率。然而,他亦表示,未來每一次會議將對利率決定作獨立判斷,並提 及「如有需要加強貨幣政策緊縮、委員會亦將採取適當行動」。總體而言、 5 月會議的信息表明美國加息週期已接近尾聲,但通脹仍遠高於美聯儲的政 策目標,且勞工市場持續偏緊,預期 2023 年將不會減息。

展望未來,貨幣政策快速收緊的影響將逐步浮現,並可能對美國金融市場及 經濟產生影響。考慮到美國在大約1年多內累計加息 500 個基點,信貸狀 沉迅速收緊不僅會影響區域銀行的財務穩健性,更可能會影響美國房地產的 再融資及價值。在標普 20 大城市綜合樓價指數連續 7 個月按月下跌後,2 月按月輕微上升 0.1%,其按年升幅則從 1 月 2.6%大幅收窄至 2 月 0.4%。 假若商業地產在內的美國房地產市場突然出現顯著回調,其消費及商業情緒 勢將受到嚴重衝擊。再者,債務上限僵局尚未突破,美國經濟及金融市場前 景不甚明朗。

### 美股表現平穩,美元匯率輕微走軟

受市場憧憬加息週期接近尾聲,以及部份公司業績優於預期,4月美國三大 股票指數表現平穩。截至 4 月底,標準普爾 500 指數及道瓊斯工業平均指 數分別較 3 月底上升 1.5%和 2.5%,納斯達克指數則大致持平。由於投資 者仍傾向審慎,10年期國債孳息率於4月底收報3.425%,按月下跌5個 基點。同時,受避險需求趨緩及預期美聯儲加息週期快將結束的影響,美元 匯率輕微走弱,美元指數收報 101.659,較 3 月底下跌約 0.8%。

### 標普20大城市綜合樓價指數



資料來源· 彭博

#### 美國股市指數



10年期美國國債孳息率



美匯指數



資料來源: 彭博 (數據截至 28/4/2023)



經濟研究 2023年5月

### 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,受適用的相關知職產權法保護。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 <a href="https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html">https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html</a> 如有任何查詢,請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:<a href="lerd@hkbea.com/">lerd@hkbea.com/</a>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

市場資訊 3