

市场资讯-美国

## 美联储利率何时见顶尚存不确定性



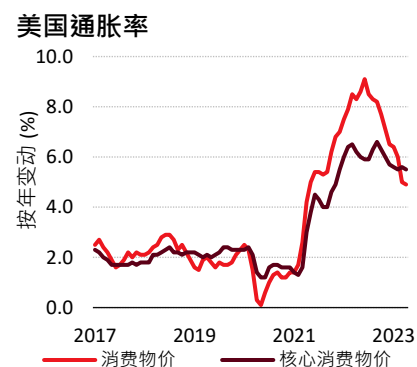
- 第 1 季美国经济保持增长，国内生产总值上调至按季年率 1.3% 增长。
- 美国通胀粘性较强，4 月整体消费物价及其核心指数分别按年上升 4.9% 及 5.5%。
- 尽管债务违约暂可避免，但高通胀及劳动市场持续偏紧，美联储利率何时见顶尚存不确定性。

### 美国经济及就业市场保持韧性，通胀压力持续

2023 年第 1 季美国经济保持扩张，国内生产总值向上修正 0.2 个百分点至按季年率 1.3% 增长。其主要组成部分亦大多录得上调，私人消费增长向上修订 0.1 个百分点至 3.8%；非住宅投资增长上调 0.7 个百分点至 1.4%；出口增长上调 0.4 个百分点至 5.2%。

美国就业市场正温和放缓，但其详情则好坏参半。随着紧缩货币政策的影响显现，美国失业率轻微上升及工资增长有所放缓，惟其就业市场基本保持韧性。5 月非农就业职位增加 33.9 万，高于 4 月份向上修正的 29.4 万，与其 12 个月平均增加 34.1 万大致相若。尽管如此，家庭住户调查则显示，5 月整体就业人数按月减少 31 万，带动其失业率较 4 月微升 0.3 个百分点至 3.7%，但仍处于接近数十年来低位。5 月平均时薪按年增长为 4.3%，较 4 月及去年同期分别回落 0.1 个百分点及 1.2 个百分点。

受能源价格回落及食品价格升幅放缓带动，4 月整体通胀较上月回落 0.1 个百分点至按年 4.9% 增长。同时，核心通胀亦保持高企，4 月份按年升幅下降 0.1 个百分点至 5.5%，其中核心商品价格从 3 月 1.5% 回升至 4 月按年 2.0% 增幅，核心服务通胀则从 3 月 7.1% 回落至 4 月按年 6.8%，住房成本亦仅较 3 月轻微回落 0.1 个百分点至 4 月按年 8.1% 增长。同时，美联储惯



资料来源：彭博

常衡量通胀的指针——个人消费支出价格指数于 4 月再次加速，其整体及核心价格指数分别按年上升 4.4% 和 4.7%，高于 3 月按年上升 4.2% 及 4.6%。

**尽管债务违约暂可避免，但紧缩货币环境下，下行风险持续增加**

美国总统拜登于 6 月初签署债务上限协议法案，避免美国出现债务违约。根据协议，美国债务上限将暂停至 2025 年 1 月 1 日。2024 财年非国防支出将保持不变，但 2025 财年则增长 1%。该协议亦将收回新冠疫情防控一些尚未动用的抗疫资金。这意味着未来政府支出及投资的增长可能会受到制约，或会拖累 2023 年以后的经济表现。受债务上限谈判及对经济放缓的担忧拖累，5 月份美国消费者信心显著转差。密歇根大学消费者情绪指数较 4 月下降 4.3 点至 59.2，其对未来一年经济前景指数较上月大跌 17%。

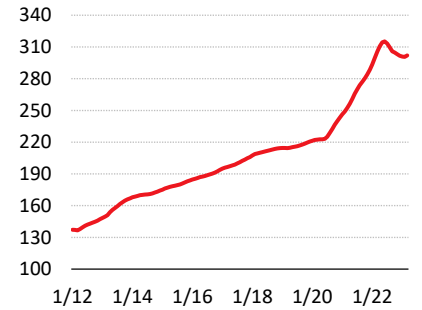
尽管债务违约暂可避免，但美联储或更长时间维持紧缩货币环境，令下行风险持续增加。由于通胀居高不下，市场对利率将较长时间维持高企的预期升温，且不排除进一步加息的可能性。随着利率明显上升，家庭和企业部门将面对高昂的借贷成本及更严格的贷款条件，需求及投资气氛势将受压，甚至加大美国房地产市场调整的压力。3 月标普 20 大城市综合楼价指数按年下跌 1.1%，但按月表现回稳上升 0.5%。目前，断言美国楼市调整已经结束或为时过早，其未来表现将取决于货币政策和及经济放缓步伐。若房地产市场调整持续则会对消费及经济前景构成下行风险，美国商业银行更有可能因抵押质量恶化而受到挑战。

**美股表现不一，美元走强，美债孳息率上升**

面对债务上限等不确定因素，5 月美国股市指数表现不一。截至 5 月底，标准普尔 500 指数及纳斯达克指数分别较 4 月底上升 0.2% 和 5.8%。纳斯达克表现出色主要是受惠于投资者对人工智能 (AI) 发展前景乐观。然而，道琼斯工业平均指数于期内则下跌了 3.5%。

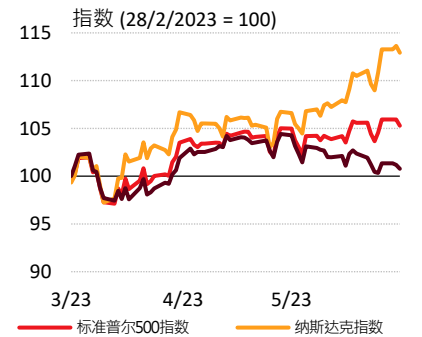
随着通胀维持高企，投资者对息率较长时间高企，甚至进一步加息的预期升温，推动美国国债孳息率上升，美元走强。截至 5 月底，10 年期国债孳息率为 3.646%，较 4 月底高约 22 个基点，美元指数于期内则上升 2.6% 至 104.326。

标普20大城市综合楼价指数



资料来源: 彭博

美国股市指数



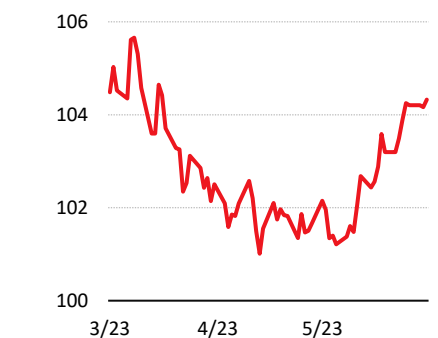
资料来源: 彭博 (数据截至 31/5/2023)

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 31/5/2023)

美元指数



资料来源: 彭博 (数据截至 31/5/2023)

### 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起日期为依据，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)。

