

市場資訊—美國

美聯儲利率何時見頂尚存不確定性



- 第 1 季美國經濟保持增長，國內生產總值上調至按季年率 1.3% 增長。
- 美國通脹粘性較強。4 月整體消費物價及其核心指數分別按年上升 4.9% 及 5.5%。
- 儘管債務違約暫可避免，但高通脹及勞動市場持續偏緊，美聯儲利率何時見頂尚存不確定性。

美國經濟及就業市場保持韌性，通脹壓力持續

2023 年第 1 季美國經濟保持擴張，國內生產總值向上修正 0.2 個百分點至按季年率 1.3% 增長。其主要組成部分亦大多錄得上調，私人消費增長向上修訂 0.1 個百分點至 3.8%；非住宅投資增長上調 0.7 個百分點至 1.4%；出口增長上調 0.4 個百分點至 5.2%。

美國就業市場正溫和放緩，但其詳情則好壞參半。隨著緊縮貨幣政策的影響顯現，美國失業率輕微上升及工資增長有所放緩，惟其就業市場基本保持韌性。5 月非農就業職位增加 33.9 萬，高於 4 月份向上修正的 29.4 萬，與其 12 個月平均增加 34.1 萬大致相若。儘管如此，家庭住戶調查則顯示，5 月整體就業人數按月減少 31 萬，帶動其失業率較 4 月微升 0.3 個百分點至 3.7%，但仍處於接近數十年來低位。5 月平均時薪按年增長為 4.3%，較 4 月及去年同期分別回落 0.1 個百分點及 1.2 個百分點。

受能源價格回落及食品價格升幅放緩帶動，4 月整體通脹較上月回落 0.1 個百分點至按年 4.9% 增長。同時，核心通脹亦保持高企，4 月份按年升幅下降 0.1 個百分點至 5.5%，其中核心商品價格從 3 月 1.5% 回升至 4 月按年 2.0% 增幅，核心服務通脹則從 3 月 7.1% 回落至 4 月按年 6.8%，住房成本亦僅較 3 月輕微回落 0.1 個百分點至 4 月按年 8.1% 增長。同時，美聯儲價



常衡量通脹的指標——個人消費支出價格指數於 4 月再次加速，其整體及核心價格指數分別按年上升 4.4% 和 4.7%，高於 3 月按年上升 4.2% 及 4.6%。

儘管債務違約暫可避免，但緊縮貨幣環境下，下行風險持續增加

美國總統拜登於 6 月初簽署債務上限協議法案，避免美國出現債務違約。根據協議，美國債務上限將暫停至 2025 年 1 月 1 日。2024 財年非國防支出將保持不變，但 2025 財年則增長 1%。該協議亦將收回新冠疫情防控一些尚未動用的抗疫資金。這意味著未來政府支出及投資的增長可能會受到制約，或會拖累 2023 年以後的經濟表現。受債務上限談判及對經濟放緩的擔憂拖累，5 月份美國消費者信心顯著轉差。密歇根大學消費者情緒指數較 4 月下降 4.3 點至 59.2，其對未來一年經濟前景指數較上月大跌 17%。

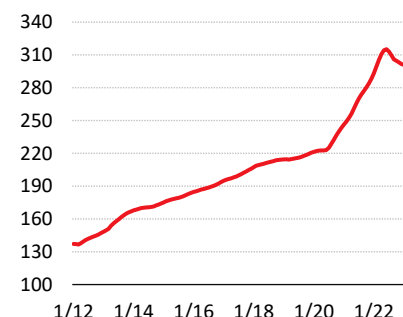
儘管債務違約暫可避免，但美聯儲或更長時間維持緊縮貨幣環境，令下行風險持續增加。由於通脹居高不下，市場對利率將較長時間維持高企的預期升溫，且不排除進一步加息的可能性。隨著利率明顯上升，家庭和企業部門將面對高昂的借貸成本及更嚴格的貸款條件，需求及投資氣氛勢將受壓，甚至加大美國房地產市場調整的壓力。3 月標普 20 大城市綜合樓價指數按年下跌 1.1%，但按月表現回穩上升 0.5%。目前，斷言美國樓市調整經已結束或為時過早，其未來表現將取決於貨幣政策和及經濟放緩步伐。若房地產市場調整持續則會對消費及經濟前景構成下行風險，美國商業銀行更有可能因抵押品質量惡化而受到挑戰。

美股表現不一，美元走強，美債孳息率上升

面對債務上限等不確定因素，5 月美國股市指數表現不一。截至 5 月底，標準普爾 500 指數及納斯達克指數分別較 4 月底上升 0.2% 和 5.8%。納斯達克表現出色主要是受惠於投資者對人工智能 (AI) 發展前景樂觀。然而，道瓊斯工業平均指數於期內則下跌了 3.5%。

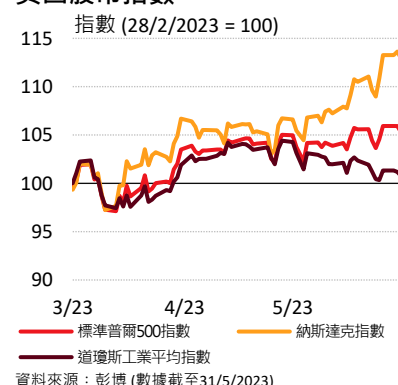
隨著通脹維持高企，投資者對息率較長時間高企，甚至進一步加息的預期升溫，推動美國國債孳息率上升，美元走強。截至 5 月底，10 年期國債孳息率為 3.646%，較 4 月底高約 22 個基點，美匯指數於期內則上升 2.6% 至 104.326。

標普20大城市綜合樓價指數



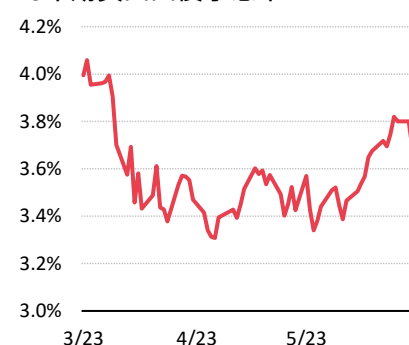
資料來源: 彭博

美國股市指數



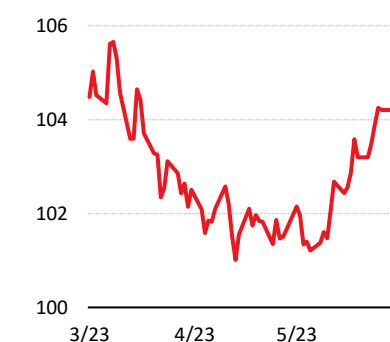
資料來源: 彭博 (數據截至31/5/2023)

10年期美國國債孳息率



資料來源: 彭博 (數據截至31/5/2023)

美匯指數



資料來源: 彭博 (數據截至 31/5/2023)

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)。

