

市场资讯-美国

美联储暗示需要进一步加息



- 第 1 季美国经济保持韧性，国内生产总值终值上调至按季年率 2.0% 增长。
- 美国整体通胀持续放缓，但通胀压力仍然偏高。5 月整体消费物价及其核心指数分别按年上升 4.0% 及 5.3%。
- 美联储于 6 月会议维持联邦基金利率于 5.00%-5.25% 不变，但暗示在核心通胀高企及增长前景相对乐观下，料需要进一步加息。

经济保持韧性及强劲就业市场令通胀压力维持高企

美国经济在 2023 年第 1 季保持韧性，国内生产总值最终修正至按季年率 2.0% 增长，较二次修订值高 0.7 个百分点。私人消费及出口增长均被向上调整；前者上调 0.4 个百分点至按季年率 4.2% 增长，后者则上调 2.6 个百分点至按季年率 7.8% 增长。住宅投资跌幅收窄 1.4 个百分点至按季年率收缩 4.0%。

美国就业市场出现轻微降温迹象。截至 6 月 24 日一周，首次申领失业救济人数从前一周向上修订的 26.5 万人回落至 23.9 万人，但若消除按周波动，并以 4 周移动平均计算则攀升至约 25.8 万人，为 2021 年 11 月中以来最高水平。目前，首次申领失业救济人数已从后疫情时期每周低于 20 万人的低位逐渐上升，显示美国就业市场的动力有所减弱。

5 月份美国整体通胀继续放缓，但通胀压力仍然偏高。5 月整体消费物价指数按年上升 4.0%，升幅比 4 月份回落 0.9 个百分点。然而，核心消费物价指数则仍处高位，按年上升 5.3%，较 4 月份仅回落 0.2 个百分点。5 月核心服务及住房价格保持高位，分别按年增长 6.6% 及 8.0%。两者与 4 月份比较变化不大。同时，美联储惯常衡量的通胀指标——个人消费开支核心价格



资料来源：彭博

指数于 5 月份仅轻微放缓，按年增长仍达 4.6%，略低于 4 月 4.7%。

美联储维持利率不变，但暗示最终利率需要进一步上升对抗通胀

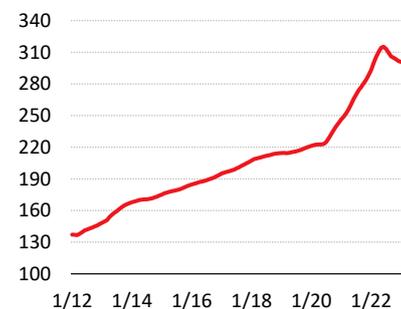
美联储于 6 月会议维持联邦基金利率的目标区间于 5.00%-5.25% 不变。然而，其最新经济预测显示，到 2023 年底联邦基金利率的预测中位数将达到 5.625%，较目前利率水平高 50 个基点。美联储主席鲍威尔表示，几乎所有公开市场委员会委员均预期年底前将有需要进一步加息，显示未来货币政策尚有紧缩空间。同时，美联储对增长及就业相对乐观，但认为通胀回落步伐较慢。该局经济预测显示，2023 年经济增长预测中位数从上季 0.4% 上调至 1.0%，失业率预测则从 4.5% 下调至 4.1%。然而，个人消费开支核心价格指数则从 3 月预测的 3.6% 上调至 6 月 3.9%。

尽管近期美国经济表现强劲，但仍面对重大下行风险。尽管标普 20 大城市综合楼价指数于 4 月份按年下跌 1.7%，但按月上升 0.9%。二手房屋销售则继 3 月至 4 月连续两个月按月下跌后，5 月份按月升 0.2%。住房市场表现略见改善或与住房库存处于较低水平有关。由于通胀回落速度较预期慢，美联储将需要继续加息并维持利率于较高水平更长时间。美国家庭及企业将面对借贷成本上升以及贷款条件收紧的打击，势将抑制房地产市场的需求及气氛，加大房地产价格调整的风险。若美国房地产价格突然回调，美国商业银行，尤其是中小型商业银行的稳定性或会受到抵押品价值大幅下跌的影响，增添经济的下行风险。

美股及债息双双上升，但美元走弱

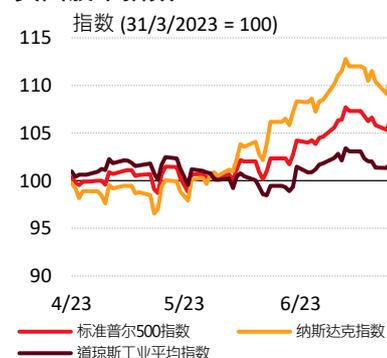
由于经济保持韧性，美国三大股票指数于 6 月份上升。截至 6 月底，标准普尔 500 指数、纳斯达克综合指数及道琼斯工业平均指数分别较 5 月底上升 6.5%、6.6% 及 4.6%。由于预计美联储将进一步加息以遏制通胀，推动美国国债孳息率上升。截至 6 月底，10 年期国债孳息率收报 3.84%，较 5 月底高约 19 个基点。然而，美元指数同期则下跌 1.4% 至 102.912，主要由于股市向好令避险情绪降温，令美元受压。

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 30/6/2023)

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 30/6/2023)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 30/6/2023)

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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

