

市場資訊-美國

美聯儲暗示需要進一步加息



- 第 1 季美國經濟保持韌性，國內生產總值終值上調至按季年率 2.0% 增長。
- 美國整體通脹持續放緩，但通脹壓力仍然偏高。5 月整體消費物價及其核心指數分別按年上升 4.0% 及 5.3%。
- 美聯儲於 6 月會議維持聯邦基金利率於 5.00%-5.25% 不變，但暗示在核心通脹高企及增長前景相對樂觀下，料需要進一步加息。

經濟保持韌性及強勁就業市場令通脹壓力維持高企

美國經濟在 2023 年第 1 季保持韌性，國內生產總值最終修正至按季年率 2.0% 增長，較二次修訂值高 0.7 個百分點。私人消費及出口增長均被向上調整；前者上調 0.4 個百分點至按季年率 4.2% 增長，後者則上調 2.6 個百分點至按季年率 7.8% 增長。住宅投資跌幅收窄 1.4 個百分點至按季年率收縮 4.0%。

美國就業市場出現輕微降溫跡象。截至 6 月 24 日一週，首次申領失業救濟人數從前一周向上修訂的 26.5 萬人回落至 23.9 萬人，但若消除按週波動，並以 4 週移動平均計算則攀升至約 25.8 萬人，為 2021 年 11 月中以來最高水平。目前，首次申領失業救濟人數已從後疫情時期每週低於 20 萬人的低位逐漸上升，顯示美國就業市場的動力有所減弱。

5 月份美國整體通脹繼續放緩，但通脹壓力仍然偏高。5 月整體消費物價指數按年上升 4.0%，升幅比 4 月份回落 0.9 個百分點。然而，核心消費物價指數則仍處高位，按年上升 5.3%，較 4 月份僅回落 0.2 個百分點。5 月核心服務及住房價格保持高位，分別按年增長 6.6% 及 8.0%。兩者與 4 月份



資料來源：彭博

比較變化不大。同時，美聯儲慣常衡量的通脹指標——個人消費開支核心價格指數於 5 月份僅輕微放緩，按年增長仍達 4.6%，略低於 4 月 4.7%。

美聯儲維持利率不變，但暗示最終利率需要進一步上升對抗通脹

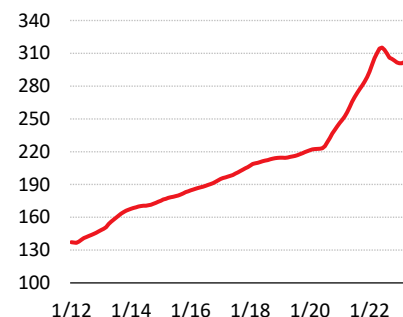
美聯儲於 6 月會議維持聯邦基金利率的目標區間於 5.00%-5.25% 不變。然而，其最新經濟預測顯示，到 2023 年底聯邦基金利率的預測中位數將達到 5.625%，較目前利率水平高 50 個基點。美聯儲主席鮑威爾表示，幾乎所有公開市場委員會委員均預期年底前將有需要進一步加息，顯示未來貨幣政策尚有緊縮空間。同時，美聯儲對增長及就業相對樂觀，但認為通脹回落步伐較慢。該局經濟預測顯示，2023 年經濟增長預測中位數從上季 0.4% 上調至 1.0%，失業率預測則從 4.5% 下調至 4.1%。然而，個人消費開支核心價格指數則從 3 月預測的 3.6% 上調至 6 月 3.9%。

儘管近期美國經濟表現強勁，但仍面對重大下行風險。儘管標普 20 大城市綜合樓價指數於 4 月份按年下跌 1.7%，但按月上升 0.9%。二手房屋銷售則繼 3 月至 4 月連續兩個月按月下跌後，5 月份按月升 0.2%。住房市場表現略見改善或與住房庫存處於較低水平有關。由於通脹回落速度較預期慢，美聯儲將需要繼續加息並維持利率於較高水平更長時間。美國家庭及企業將面對借貸成本上升以及貸款條件收緊的打擊，勢將抑制房地產市場的需求及氣氛，加大房地產價格調整的風險。若美國房地產價格突然回調，美國商業銀行，尤其是中小型商業銀行的穩定性或會受到抵押品價值大幅下跌的影響，增添經濟的下行風險。

美股及債息雙雙上升，但美元走弱

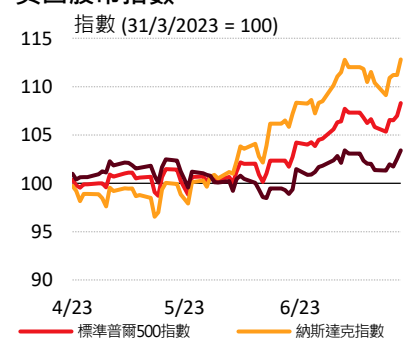
由於經濟保持韌性，美國三大股票指數於 6 月份上升。截至 6 月底，標準普爾 500 指數、納斯達克綜合指數及道瓊斯工業平均指數分別較 5 月底上升 6.5%、6.6% 及 4.6%。由於預計美聯儲將進一步加息以遏制通脹，推動美國國債孳息率上升。截至 6 月底，10 年期國債孳息率收報 3.84%，較 5 月底高約 19 個基點。然而，美元指數同期則下跌 1.4% 至 102.912，主要由於股市向好令避險情緒降溫，令美元受壓。

標普20大城市綜合樓價指數



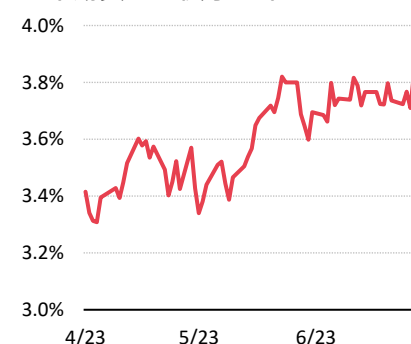
資料來源：彭博

美國股市指數



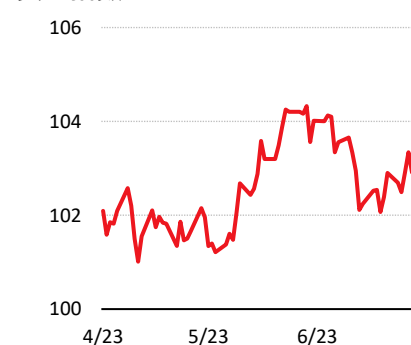
資料來源：彭博 (數據截至30/6/2023)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至30/6/2023)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至30/6/2023)

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)。

