

市场资讯-美国

第 2 季美国经济保持韧性



- 受商业投资改善及库存变化的正面贡献推动，2023 年第 2 季美国经济增长加快至按季年率 2.4%。
- 6 月份整体及核心通胀均有所放缓，但核心通胀仍远高于政策目标。整体消费物价及其核心指数分别按年上升 3.0% 及 4.8%。
- 美联储于 7 月会议上调联邦基金利率至 5.25%-5.50%，并强调未来决策将以数据为依归。

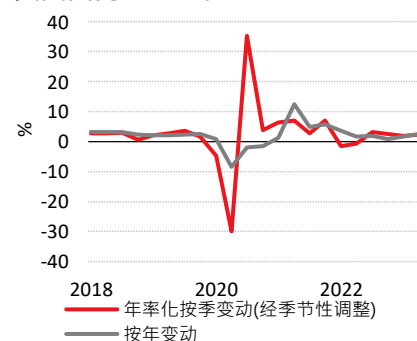
受商业投资和库存变化推动，2023 年第 2 季美国经济保持韧性

2023 年第 2 季美国经济增长加快，主要受惠于商业投资改善及库存变化的正面贡献带动。第 2 季美国经济实质按季年率增长 2.4%，高于 2023 年第 1 季 2.0%。个人消费从上一季按季年率 4.2% 增长放缓至第 2 季 1.6%；固定投资则从第 1 季按季年率下跌 0.4% 改善至第 2 季增长 4.9%。同时，库存变化对第 2 季整体经济增长贡献了 0.14 个百分点，远胜上一季拖累 2.14 个百分点。按年计，2023 年第 2 季美国经济增长 2.6%，高于第 1 季 1.8%。

7 月份美国就业市场持续降温，具体数据则表现分歧。7 月新增非农就业职位达 18.7 万份，低于 2023 年上半年每月平均 27 万份，并略低于市场预期的 20 万份。6 月新增非农就业职位数目亦被向下修订 2.4 万至 18.5 万份。7 月份失业率较 6 月轻微回落 0.1 个百分点至 3.5%，接近数十年来低位。7 月份平均时薪按年升幅维持于 4.4%，仍高于与美联储通胀目标 2% 相适应的水平。

6 月份美国整体及核心通胀率均有所回落，惟后者仍远高于政策目标。6 月份整体消费物价指数较 5 月下降 1 个百分点至按年 3.0%，其核心指数亦按

美国国内生产总值



资料来源：彭博

年回落 0.5 个百分点至 4.8%，主要是受核心商品价格升幅回落所致。由于经济及就业市场保持稳健，纵使 6 月份核心服务价格及住房成本升幅均有所放缓，但仍处于高位，前者按年上升 6.2%，后者则按年增长 7.8%。通胀趋势缓和及就业市场稳定均有利于提振消费者信心，密歇根大学消费者情绪指数从 6 月 64.4 大幅反弹至 7 月 71.6，创 2021 年 10 月以来最高水平。

### 核心通胀高企，美联储上调联邦基金利率至 22 年来新高

7 月美联储议息会议一致决定上调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 5.25-5.50%，创 22 年来新高。会后声明的前瞻指引略有调整，对经济增长的描述从「轻微」升级为「温和」。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上强调，其公开市场委员会将根据数据变化来决定未来是否需要进一步加息。他提到，7 月至 9 月会议期间尚有多项经济数据公布，包括两次的消费物价指数及一次的就业市场报告。市场认为，除非通胀出乎意料地急剧加速，否则美联储可能会于 2023 年剩余时间内维持利率不变。

展望未来，利率长期高企、货币政策紧缩及对财政可持续性的担忧等可能对下半年美国经济前景构成负面影响。惠誉将美国政府信用评级从 AAA 下调至 AA+。此次降级除了反映债务上限一再陷入僵局造成「管治恶化」的影响外；亦反映未来美国政府财政赤字将持续上升、利息负担增加及收入减少。如果金融市场情绪转趋恶化，将对消费开支及商业投资构成负面影响，并可能拖累美国经济前景。

### 企业季度业绩优于预期带动美股上涨

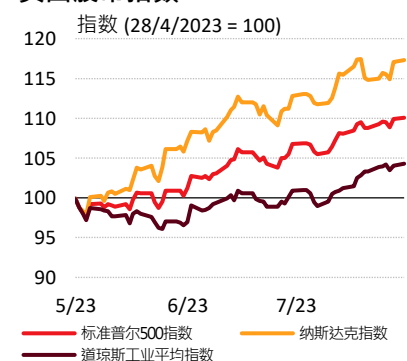
由于大部份已公布季度业绩的美国企业盈利均优于市场预期，美国主要股票指数在 7 月份普遍上扬。截至 7 月底，标普 500 指数、纳斯达克指数及道琼斯工业平均指数分别较 6 月底上升 3.1%、4.0% 和 3.3%。随着美联储在 7 月会议上调联邦基金利率，美国国债孳息率轻微上升。截至 7 月底，10 年期国债孳息率报 3.962%，较 6 月底上升约 12 个基点。然而，受加息预期降温所推动，美汇指数于 7 月份回落 1.0% 至 101.86。

美国通胀率



资料来源：彭博

美国股市指数



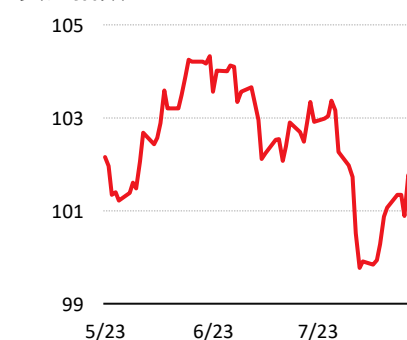
资料来源：彭博 (数据截至 31/7/2023)

10年期美国国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至 31/7/2023)

美汇指数



资料来源：彭博 (数据截至 31/7/2023)

### 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人人士作出任何推荐。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)。

