

市場資訊-美國

第 2 季美國經濟保持韌性



- 受商業投資改善及庫存變化的正面貢獻推動，2023 年第 2 季美國經濟增長加快至按季年率 2.4%。
- 6 月份整體及核心通脹均有所放緩，但核心通脹仍遠高於政策目標。整體消費物價及其核心指數分別按年上升 3.0% 及 4.8%。
- 美聯儲於 7 月會議上調聯邦基金利率至 5.25%-5.50%，並強調未來決策將以數據為依歸。

受商業投資和庫存變化推動，2023 年第 2 季美國經濟保持韌性

2023 年第 2 季美國經濟增長加快，主要受惠於商業投資改善及庫存變化的正面貢獻帶動。第 2 季美國經濟實質按季年率增長 2.4%，高於 2023 年第 1 季 2.0%。個人消費從上一季按季年率 4.2% 增長放緩至第 2 季 1.6%；固定投資則從第 1 季按季年率下跌 0.4% 改善至第 2 季增長 4.9%。同時，庫存變化對第 2 季整體經濟增長貢獻了 0.14 個百分點，遠勝上一季拖累 2.14 個百分點。按年計，2023 年第 2 季美國經濟增長 2.6%，高於第 1 季 1.8%。

7 月份美國就業市場持續降溫，具體數據則表現分歧。7 月新增非農就業職位達 18.7 萬份，低於 2023 年上半年每月平均 27 萬份，並略低於市場預期的 20 萬份。6 月新增非農就業職位數目亦被向下修訂 2.4 萬至 18.5 萬份。7 月份失業率較 6 月輕微回落 0.1 個百分點至 3.5%，接近數十年來低位。7 月份平均時薪按年升幅維持於 4.4%，仍高於與美聯儲通脹目標 2% 相適應的水平。

美國國內生產總值



資料來源：彭博

6 月份美國整體及核心通脹率均有所回落，惟後者仍遠高於政策目標。6 月份整體消費物價指數較 5 月下降 1 個百分點至按年 3.0%，其核心指數亦按年回落 0.5 個百分點至 4.8%，主要是受核心商品價格升幅回落所致。由於經濟及就業市場保持穩健，縱使 6 月份核心服務價格及住房成本升幅均有所放緩，但仍處於高位，前者按年上升 6.2%，後者則按年增長 7.8%。通脹趨勢緩和及就業市場穩定均有利於提振消費者信心，密歇根大學消費者情緒指數從 6 月 64.4 大幅反彈至 7 月 71.6，創 2021 年 10 月以來最高水平。

核心通脹高企，美聯儲上調聯邦基金利率至 22 年來新高

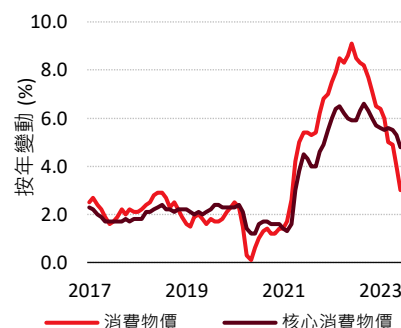
7 月美聯儲議息會議一致決定上調聯邦基金利率目標區間 25 個基點至 5.25-5.50%，創 22 年來新高。會後聲明的前瞻指引略有調整，對經濟增長的描述從「輕微」升級為「溫和」。美聯儲主席鮑威爾在新聞發布會上強調，其公開市場委員會將根據數據變化來決定未來是否需要進一步加息。他提到，7 月至 9 月會議期間尚有多項經濟數據公布，包括兩次的消費物價指數及一次的就業市場報告。市場認為，除非通脹出乎意料地急劇加速，否則美聯儲可能會於 2023 年剩餘時間內維持利率不變。

展望未來，利率長期高企、貨幣政策緊縮及對財政可持續性的擔憂等可能對下半年美國經濟前景構成負面影響。惠譽將美國政府信用評級從 AAA 下調至 AA+。此次降級除了反映債務上限一再陷入僵局造成「管治惡化」的影響外；亦反映未來美國政府財政赤字將持續上升、利息負擔增加及收入減少。如果金融市場情緒轉趨惡化，將對消費開支及商業投資構成負面影響，並可能拖累美國經濟前景。

企業季度業績優於預期帶動美股上漲

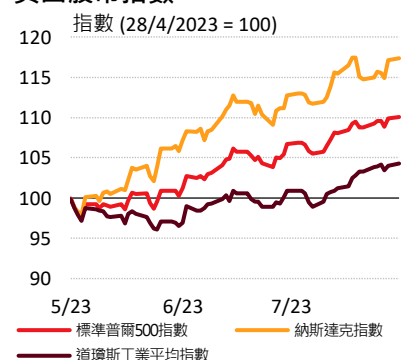
由於大部份已公佈季度業績的美國企業盈利均優於市場預期，美國主要股票指數在 7 月份普遍上揚。截至 7 月底，標普 500 指數、納斯達克指數及道瓊斯工業平均指數分別較 6 月底上升 3.1%、4.0% 和 3.3%。隨著美聯儲在 7 月會議上調聯邦基金利率，美國國債孳息率輕微上升。截至 7 月底，10 年期國債孳息率報 3.962%，較 6 月底上升約 12 個基點。然而，受加息預期降溫所推動，美匯指數於 7 月份回落 1.0% 至 101.86。

美國通脹率



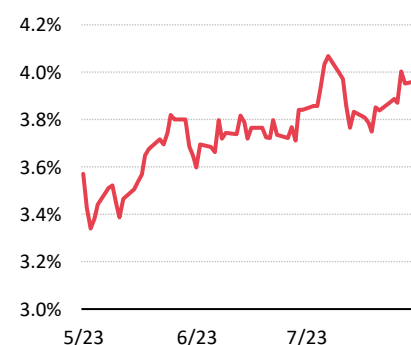
資料來源：彭博

美國股市指數



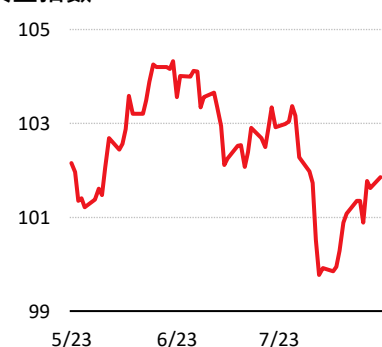
資料來源：彭博 (數據截至31/7/2023)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至31/7/2023)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/7/2023)

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)。

