

市场资讯-美国

经济及核心通胀降温速度缓慢



- 美国就业市场有进一步降温迹象，但表现仍优于疫情前水平。7 月职位空缺数目回落至约 880 万个，8 月新增非农职位数目则达 18.7 万个。
- 7 月整体通胀率轻微回升至按年 3.2%，与能源价格跌幅收窄有关，核心通胀率则轻微下降至 4.7%。
- 美联储主席鲍威尔对未来加息呈开放态度，并警告经济维持强于预期的增长或会影响通胀回落的步伐。

美国经济降温步伐慢于预期

2023 年第 2 季美国经济保持强韧，实质国内生产总值的修订值下调了 0.3 个百分点至按季年率 2.1%。2023 年第 2 季个人消费增长较初值上调 0.1 个百分点至 1.7%；固定投资则从初值 4.9% 下调至按季年率 3.9%。库存变化亦从初值对增长带来 0.14 个百分点的贡献下调至拖低经济增长 0.09 个百分点。以按年计，2023 年第 2 季美国经济增长达 2.5%。

美国就业市场有进一步降温迹象，但表现仍优于疫情前水平。7 月就业市场职位空缺数目从 6 月 920 万下降至约 880 万，创超过两年的新低，但仍高于疫情前约 700 万的水平。8 月新增非农职位数目达 18.7 万，低于今年首 7 个月平均 24.2 万，而上月数字亦下调了 3 万至 15.7 万。随着更多人重返就业市场，8 月失业率从上月 3.5% 升至 3.8%，与劳动参与率于期内上升 0.2 个百分点至 62.8% 有关。然而，8 月平均时薪的按年升幅仅轻微回落 0.1 个百分点至 4.3%，持续高于与美联储 2% 通胀目标的相应水平。

美国通胀率



资料来源：彭博

能源价格基数效应的变化将带动整体通胀出现波动，但整体通胀回落势头未变。7 月消费物价指数按年升幅较 6 月轻微回升 0.2 个百分点至 3.2%，主要受到能源价格的基数效应影响，令其跌幅收窄。核心通胀率则从 6 月按年 4.8% 升幅轻微回落至 7 月 4.7%，主要受商品通胀，特别是汽车价格，进一步放缓所致。鉴于美国经济及就业市场降温速度缓慢，服务价格持续居高不下，7 月核心服务价格及住房成本分别录得 6.1% 和 7.7% 按年升幅。高通胀及紧缩货币政策正在削弱消费信心。8 月密歇根大学消费者情绪指数从 7 月 71.6 降至 69.5。1 年期通胀预期从 7 月 3.4% 回升至 8 月 3.5%，而 5 年期通胀预期则连续 3 个月维持于 3.0%。

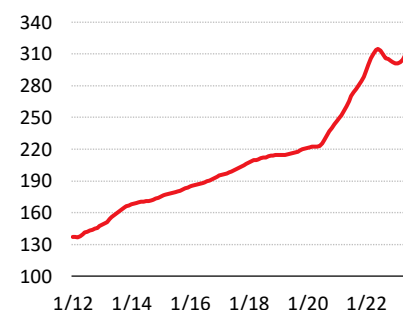
在杰克逊霍尔(Jackson Hole)央行年会上，美联储主席鲍威尔指出整体通胀有缓和趋势，但亦警告经济维持强于预期的增长或会影响通胀回落的步伐。尽管美联储预期就业市场供求将逐步达致平衡，但若有关进展出现停滞则或有需要货币政策作出回应。鲍威尔重申，美联储在决定未来利率走向时将以数据为依归，并谨慎行事。尽管美联储不排除未来再有加息的可能性，但最新利率期货显示，市场预期 9 月美联储议息会议维持利率不变的机会超过 9 成。

展望未来，预期美国经济将进一步降温，息率则料长时间维持于较高水平。惠誉下调美国政府信贷评级后，穆迪及标普亦下调了美国多家地区性银行的信贷评级，因高利率或会引致资产估值及抵押品质素下降，尤其是在家工作模式已对商业地产及其贷款组合构成压力。趋于严格的贷款标准及高昂的利息成本势将进一步削弱消费者和企业的信心。30 年期定息按揭利率曾于截至 8 月 24 日的一周升至 7.23%，创 2001 年以来的最高水平。尽管美国房地产价格保持一定韧性，标普 20 大城市楼价指数于今年上半年仍录得 5.5% 升幅，惟按揭贷款负担增加及就业市场降温均会挤压楼市买家的购买力，对未来房地产市场、消费者开支及整体经济前景构成影响。

利率长时间维持于高水平的预期升温，股市轻微回落

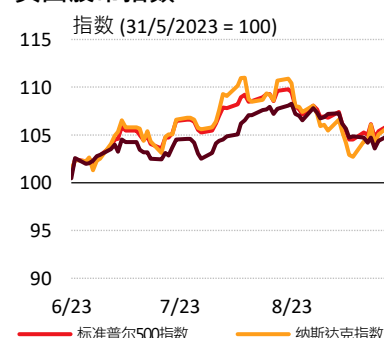
由于金融市场预期利率将长时间维持于高水平，令投资者风险胃纳下降，8 月美国三大股票指数均录得下跌。截至 8 月底，标准普尔 500 指数、纳斯达克指数及道琼斯工业平均指数分别较 7 月底下跌 1.8%、2.2% 及 2.4%。鉴于核心通胀持续高企，美国国债孳息率进一步轻微上升。10 年期国债孳息率于 8 月底收报 4.109%，较 7 月上升约 15 个基点。期内，美汇指数上涨 1.7% 至 103.62，反映息率将长时间维持高企的预期及避险情绪有所升温。

标普20大城市综合楼价指数



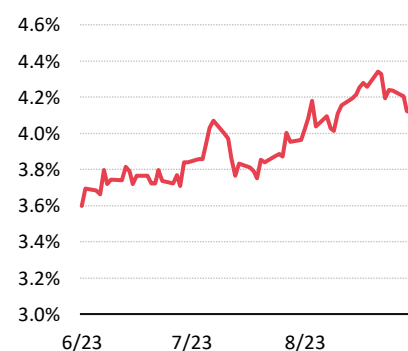
资料来源: 彭博

美国股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至 31/8/2023)

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 31/8/2023)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 31/8/2023)

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

