

市場資訊-美國

經濟及核心通脹降溫速度緩慢



- 美國就業市場有進一步降溫跡象，但表現仍優於疫情前水平。7 月職位空缺數目回落至約 880 萬個，8 月新增非農職位數目則達 18.7 萬個。
- 7 月整體通脹率輕微回升至按年 3.2%，與能源價格跌幅收窄有關，核心通脹率則輕微下降至 4.7%。
- 美聯儲主席鮑威爾對未來加息呈開放態度，並警告經濟維持強於預期的增長或會影響通脹回落的步伐。

美國經濟降溫步伐慢於預期

2023 年第 2 季美國經濟保持強韌，實質國內生產總值的修訂值下調了 0.3 個百分點至按季年率 2.1%。2023 年第 2 季個人消費增長較初值上調 0.1 個百分點至 1.7%；固定投資則從初值 4.9% 下調至按季年率 3.9%。庫存變化亦從初值對增長帶來 0.14 個百分點的貢獻下調至拖低經濟增長 0.09 個百分點。以按年計，2023 年第 2 季美國經濟增長達 2.5%。

美國就業市場有進一步降溫跡象，但表現仍優於疫情前水平。7 月就業市場職位空缺數目從 6 月 920 萬下降至約 880 萬，創超過兩年的新低，但仍高於疫情前約 700 萬的水平。8 月新增非農職位數目達 18.7 萬，低於今年首 7 個月平均 24.2 萬，而上月數字亦下調了 3 萬至 15.7 萬。隨著更多人重返就業市場，8 月失業率從上月 3.5% 升至 3.8%，與勞動參與率於期內上升 0.2 個百分點至 62.8% 有關。然而，8 月平均時薪的按年升幅僅輕微回落 0.1 個百分點至 4.3%，持續高於與美聯儲 2% 通脹目標的相應水平。



能源價格基數效應的變化將帶動整體通脹出現波動，但整體通脹回落勢頭未變。7 月消費物價指數按年升幅較 6 月輕微回升 0.2 個百分點至 3.2%，主要受到能源價格的基數效應影響，令其跌幅收窄。核心通脹率則從 6 月按年 4.8% 升幅輕微回落至 7 月 4.7%，主要受商品通脹，特別是汽車價格，進一步放緩所致。鑑於美國經濟及就業市場降溫速度緩慢，服務價格持續居高不下，7 月核心服務價格及住房成本分別錄得 6.1% 和 7.7% 按年升幅。高通脹及緊縮貨幣政策正在削弱消費信心。8 月密歇根大學消費者情緒指數從 7 月 71.6 降至 69.5。1 年期通脹預期從 7 月 3.4% 回升至 8 月 3.5%，而 5 年期通脹預期則連續 3 個月維持於 3.0%。

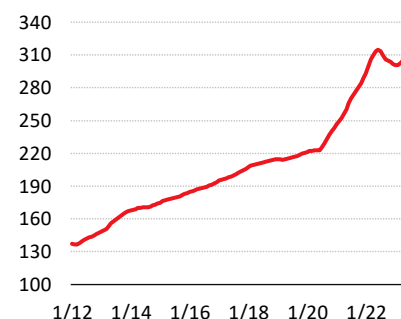
在傑克遜霍爾(Jackson Hole)央行年會上，美聯儲主席鮑威爾指出整體通脹有緩和趨勢，但亦警告經濟維持強於預期的增長或會影響通脹回落的步伐。儘管美聯儲預期就業市場供求將逐步達致平衡，但若有關進展出現停滯則或有需要貨幣政策作出回應。鮑威爾重申，美聯儲在決定未來利率走向時將以數據為依歸，並謹慎行事。儘管美聯儲不排除未來再有加息的可能性，但最新利率期貨顯示，市場預期 9 月美聯儲議息會議維持利率不變的機會超過 9 成。

展望未來，預期美國經濟將進一步降溫，息率則料長時間維持於較高水平。惠譽下調美國政府信貸評級後，穆迪及標普亦下調了美國多家地區性銀行的信貸評級，因高利率或會引致資產估值及抵押品質素下降，尤其是在家工作模式已對商業地產及其貸款組合構成壓力。趨於嚴格的貸款標準及高昂的利息成本勢將進一步削弱消費者和企業的信心。30 年期定息按揭利率曾於截至 8 月 24 日的一周升至 7.23%，創 2001 年以來的最高水平。儘管美國房地產價格保持一定韌性，標普 20 大城市樓價指數於今年上半年仍錄得 5.5% 升幅，惟按揭貸款負擔增加及就業市場降溫均會擠壓樓市買家的購買力，對未來房地產市場、消費者開支及整體經濟前景構成影響。

利率長時間維持於高水平的預期升溫，股市輕微回落

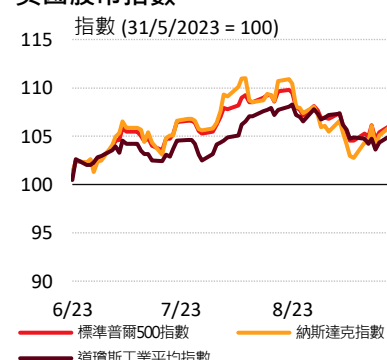
由於金融市場預期利率將長時間維持於高水平，令投資者風險胃納下降，8 月美國三大股票指數均錄得下跌。截至 8 月底，標準普爾 500 指數、納斯達克指數及道瓊斯工業平均指數分別較 7 月底下跌 1.8%、2.2% 及 2.4%。鑑於核心通脹持續高企，美國國債孳息率進一步輕微上升。10 年期國債孳息率於 8 月底收報 4.109%，較 7 月上升約 15 個基點。期內，美匯指數上漲 1.7% 至 103.62，反映息率將長時間維持高企的預期及避險情緒有所升溫。

標普20大城市綜合樓價指數



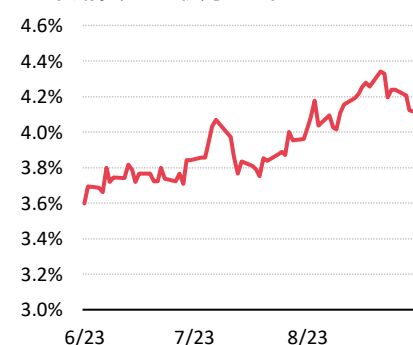
資料來源：彭博

美國股市指數



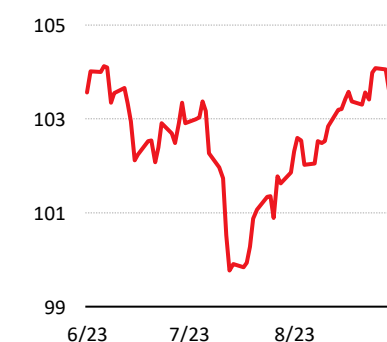
資料來源：彭博 (數據截至31/8/2023)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至31/8/2023)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至31/8/2023)

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)。

