

市场资讯-美国

经济表现超出预期令美联储维持鹰派立场



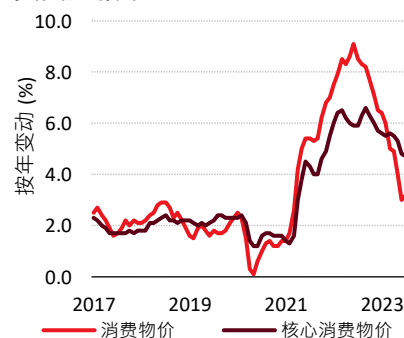
- 消费和商业投资保持强韧，料 2023 年第 3 季美国经济增长或会进一步加速。
- 油价回升推高整体通胀，惟核心通胀持续放缓走势。
- 美联储在 9 月会议维持利率不变，但继续其鹰派立场。

消费和商业投资保持强韧

美国经济保持稳健扩张。私人消费强劲上升和商业投资增加，均对美国经济增长势头带来重要支撑。夏季消费表现持续超出市场预期，继 6 月和 7 月分别按月强劲上升 0.3% 和 0.6% 后，实际个人消费开支在 8 月进一步按月增长 0.1%。随着美国消费者在夏天旺季增加出外旅游和消闲等开支，服务消费成为了推动整体个人消费开支的主要增长动力。另外，设备投资也显著增长，8 月剔除飞机的非国防资本品订单和出货金额分别按月上 0.9% 及 0.7%。这些数据显示 2023 年第 3 季美国经济增长或会进一步加速。

核心通胀进一步放缓 8 月美国整体消费者物价指数 (CPI) 按月上 0.6%，主要是汽油价格回升所致。整体 CPI 按年增速亦从 7 月的 3.2% 上升至 8 月的 3.7%。8 月核心 CPI 稳定按月上 0.3%，其按年增幅则从 7 月的 4.7% 下降至 8 月的 4.3%。住屋和二手车等通胀主要组成部分继续出现价格降温的迹象。同时，个人消费开支 (PCE) 通胀也显示整体和核心通胀走势分歧的情况。8 月 PCE 通胀和核心 PCE 通胀分别为按月 0.4% 和 0.1% (按年计，8 月 PCE 通胀和核心 PCE 通胀分别为 3.5% 和 3.9%)。

美国通胀率



资料来源：彭博

劳工市场依然紧张。9 月美国雇主新增 33.6 万个非农就业职位，其中休闲和款待、政府、医疗等行业均录得强劲的就就业增长。此外，7 月和 8 月新增非农就业职位数字亦被分别上调 7.9 万个和 4 万个。不过，9 月失业率保持在 3.8% 不变，反映家庭调查所显示的就业情况相对平稳。再者，9 月平均时薪按月增长 0.2%（按年 4.2%），显示工资压力进一步放缓。这数据一定程度上纾缓了市场对美国可能出现工资物价出现螺旋上升效应的担忧。综合以上数据，美国劳工市场仍然强韧，料可继续为私人消费提供支持。

美联储继续鹰派立场

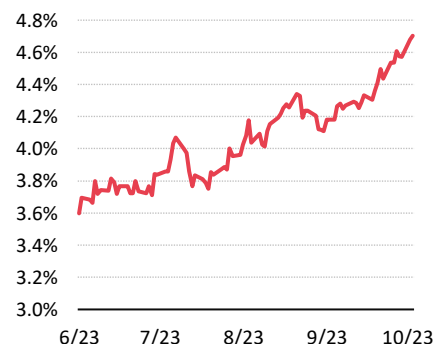
美联储维持利率稳定，但继续维持鹰派立场。在 9 月会议上，联邦公开市场委员会一致同意维持联邦基金利率目标区间在 5.25-5.50% 不变，这决定已被市场广泛预期。然而，美联储前瞻性指引维持强硬的鹰派倾向。根据议息成员的最新预测，利率将于 2023 年底再度被上调，2024 年底联邦基金利率中位数预测亦从 6 月会议的 4.6% 被上调至 5.1%。再者，美联储主席鲍威尔强调，目前的经济状况需要维持紧缩的货币环境，以力求把通胀降低至美联储 2% 的通胀目标。这些讯号说明，美联储倾向将利率长时间维持于高水平，并引发了美国国债收益率在 9 月进一步飙升。

尽管近期表现稳健，但部分不利因素正对美国经济带来下行压力。虽然美国国会在限期前最后一刻达成协议，让联邦政府在临时拨款法案下可维持运作至 11 月中，避免政府出现停摆的危机，但这问题看似是暂时延后，而不是得到完全解决。事实上，多个不利因素正在加剧，势将减慢美国经济的扩张势头。首先，美国民众在疫情期间累积的超额储蓄将迅速下降。根据三藩市联邦储备银行估算，美国家庭持有的超额储蓄已于 2023 年 6 月底跌至不足 1,900 亿美元，大幅低于 2021 年 8 月 2.1 万亿美元的高峰。第二，3 年的暂停还款期过后，约 4,300 万名学生贷款借款人自 10 月起需恢复支付还款，这将对私人消费开支造成不可忽视的拖累。第三，家庭和企业将继续受到货币紧缩政策的影响，特别是当他们为到期债务进行再融资的时候。第四，油价再度上涨会加大家庭收入的压力，以及削弱消费者信心。面对以上各项不利因素，美国经济在 2023 年第 4 季很有可能出现放缓。

美国国债收息率不断上升，拖累股市下挫

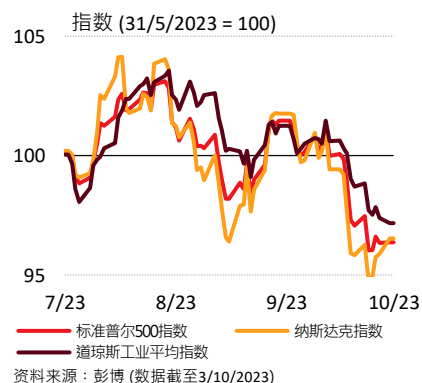
投资情绪在债券市场遭到抛售下减弱，令股市指数连续第 2 个月录得下跌。截至 9 月底，标准普尔 500 指数、纳斯达克指数及道琼斯工业平均指数分别较 8 月底下跌 4.9%、5.8% 及 3.5%。在劳工市场紧张及油价反弹的背景下，美联储的鹰派前瞻性指引刺激美国国债收息率不断上升。10 年期国债收息率于 9 月底收报 4.572%，较 8 月底上升约 46 个基点。在国债收息率上升和避险情绪升温的推动下，美元指数在 9 月上涨 2.5% 至 106.17。

10年期美国国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至 3/10/2023)

美国股市指数



资料来源：彭博 (数据截至 3/10/2023)

美元指数



资料来源：彭博 (数据截至 3/10/2023)

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)。

