

市場資訊-美國

經濟表現超出預期令美聯儲維持鷹派立場



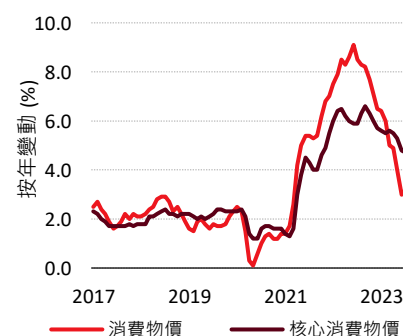
- 消費和商業投資保持強韌，料 2023 年第 3 季美國經濟增長或會進一步加速。
- 油價回升推高整體通脹，惟核心通脹持續放緩走勢。
- 美聯儲在 9 月會議維持利率不變，但繼續其鷹派立場。

消費和商業投資保持強韌

美國經濟保持穩健擴張。私人消費強勁上升和商業投資增加，均對美國經濟增長勢頭帶來重要支撐。夏季消費表現持續超出市場預期，繼 6 月和 7 月分別按月強勁上升 0.3% 和 0.6% 後，實際個人消費開支在 8 月進一步按月增長 0.1%。隨著美國消費者在夏天旺季增加出外旅遊和消閒等開支，服務消費成為了推動整體個人消費開支的主要增長動力。另外，設備投資也顯著增長，8 月剔除飛機的非國防資本品訂單和出貨金額分別按月上升 0.9% 及 0.7%。這些數據顯示 2023 年第 3 季美國經濟增長或會進一步加速。

核心通脹進一步放緩。8 月美國整體消費者物價指數 (CPI) 按月上升 0.6%，主要是汽油價格回升所致。整體 CPI 按年增速亦從 7 月的 3.2% 上升至 8 月的 3.7%。8 月核心 CPI 穩定按月上升 0.3%，其按年增幅則從 7 月的 4.7% 下降至 8 月的 4.3%。住屋和二手車等通脹主要組成部分繼續出現價格降溫的跡象。同時，個人消費開支 (PCE) 通脹也顯示整體和核心通脹走勢分歧的情況。8 月 PCE 通脹和核心 PCE 通脹分別為按月 0.4% 和 0.1% (按年計，8 月 PCE 通脹和核心 PCE 通脹分別為 3.5% 和 3.9%)。

美國通脹率



資料來源：彭博

勞工市場依然緊張。9 月美國僱主新增 33.6 萬個非農就業職位，其中消閒和款待、政府、醫療等行業均錄得強勁的就業增長。此外，7 月和 8 月新增非農就業職位數字亦被分別上調 7.9 萬個和 4 萬個。不過，9 月失業率保持在 3.8% 不變，反映家庭調查所顯示的就業情況相對平穩。再者，9 月平均時薪按月增長 0.2% (按年 4.2%)，顯示工資壓力進一步放緩。這數據一定程度上紓緩了市場對美國可能出現工資物價出現螺旋上升效應的擔憂。綜合以上數據，美國勞工市場仍然強韌，料可繼續為私人消費提供支持。

美聯儲繼續鷹派立場

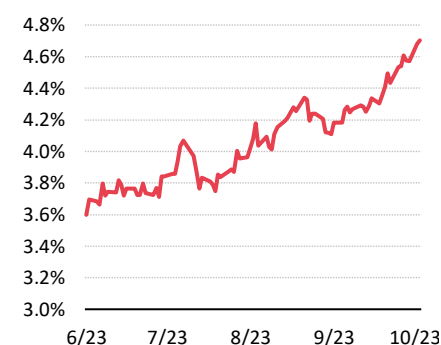
美聯儲維持利率穩定，但繼續維持鷹派立場。在 9 月會議上，聯邦公開市場委員會一致同意維持聯邦基金利率目標區間在 5.25-5.50% 不變，這決定已被市場廣泛預期。然而，美聯儲前瞻性指引維持強硬的鷹派傾向。根據議息成員的最新預測，利率將於 2023 年底再度被上調，2024 年底聯邦基金利率中位數預測亦從 6 月會議的 4.6% 被上調至 5.1%。再者，美聯儲主席鮑威爾強調，目前的經濟狀況需要維持緊縮的貨幣環境，以力求把通脹降低至美聯儲 2% 的通脹目標。這些訊號說明，美聯儲傾向將利率長時間維持於高水平，並引發了美國國債收益率在 9 月進一步飆升。

儘管近期表現穩健，但部分不利因素正對美國經濟帶來下行壓力。雖然美國國會在限期前最後一刻達成協議，讓聯邦政府在臨時撥款法案下可維持運作至 11 月中，避免政府出現停擺的危機，但這問題看似是暫時延後，而不是得到完全解決。事實上，多個不利因素正在加劇，勢將減慢美國經濟的擴張勢頭。首先，美國民眾在疫情期間累積的超額儲蓄將迅速下降。根據三藩市聯邦儲備銀行估算，美国家庭持有的超額儲蓄已於 2023 年 6 月底跌至不足 1,900 億美元，大幅低於 2021 年 8 月 2.1 萬億美元的高峰。第二，3 年的暫停還款期過後，約 4,300 萬名學生貸款借款人自 10 月起需恢復支付還款，這將對私人消費開支造成不可忽視的拖累。第三，家庭和企業將繼續受到到貨幣緊縮政策的影響，特別是當他們為到期債務進行再融資的時候。第四，油價再度上漲會加大家庭收入的壓力，以及削弱消費者信心。面對以上各項不利因素，美國經濟在 2023 年第 4 季很有可能出現放緩。

美國國債收息率不斷上升，拖累股市下挫

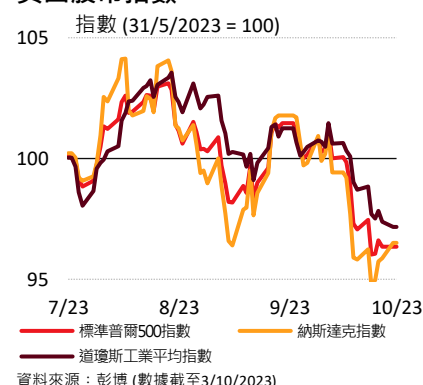
投資情緒在債券市場遭到拋售下減弱，令股市指數連續第 2 個月錄得下跌。截至 9 月底，標準普爾 500 指數、納斯達克指數及道瓊斯工業平均指數分別較 8 月底下跌 4.9%、5.8% 及 3.5%。在勞工市場緊張及油價反彈的背景，美聯儲的鷹派前瞻性指引刺激美國國債收息率不斷上升。10 年期國債收息率於 9 月底收報 4.572%，較 8 月底上升約 46 個基點。在國債收息率上升和避險情緒升溫的推動下，美元指數在 9 月上漲 2.5% 至 106.17。

10年期美國國債孳息率



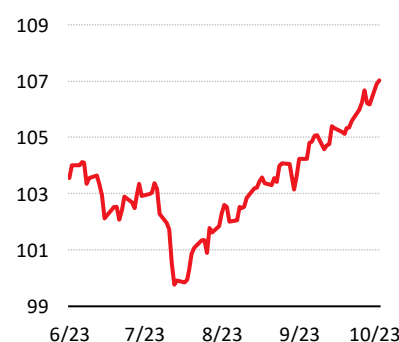
資料來源：彭博 (數據截至 3/10/2023)

美國股市指數



資料來源：彭博 (數據截至 3/10/2023)

美匯指數



資料來源：彭博 (數據截至 3/10/2023)

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)。

