

市场资讯-美国

经济放缓迹象进一步浮现



- 美国通胀进一步降温，并呈广泛性放缓势头。
- 商业调查显示增长前景持续放缓，各行业表现不一。
- 市场对美联储到达加息顶峰的预期不断升温，令美元和美国国债孳息率明显下降。

通胀率进一步降温，劳动市场放缓

美国通胀进一步降温，并呈广泛性放缓势头。美国消费物价指数升幅放缓，10 月整体消费物价指数按年增长 3.2%，低于 9 月的 3.7%。按月计，整体消费物价指数持平，亦低于 9 月的 0.4%。剔除食品和能源项目，核心消费物价指数按年增长 4.0%，按月上升 0.2%。整体和核心消费物价指数通胀率均低于市场预期。与此同时，个人消费开支物价指数（美联储较重视的通胀指标）也有所放缓。10 月整体和核心个人消费开支物价指数按年增速分别从 3.4% 和 3.7% 降至 3.0% 和 3.5%。整体和核心个人消费开支物价指数的按月增速则分别是 0% 及 0.2%。在个人消费开支物价指数的组成部分中，商品价格按月下降 0.3%，服务价格增长则放缓至 0.2%，这反映通胀呈广泛性放缓势头。展望未来，偏紧的货币政策环境和经济增长回落将进一步纾缓通胀压力，并引导通胀温和下行。

劳工市场继续放缓。美国持续申请失业金人数于最近数周呈上升趋势。截至 11 月 18 日，持续申请失业金人数达到 193 万人，为 2021 年 12 月以来的最高水平。与此同时，首次申请失业金人数的四周移动平均值大致维持不变于 22 万人。此外，职位空缺数据显示劳工需求持续降温，职位空缺从 9 月的 960 万大幅下降至 10 月的 870 万，这是 2021 年 3 月以来的最低水平。其他劳工市场数据如辞职率和裁员保持稳定。整体而言，这些数据显示劳工市场的紧张状况开始得到改善，供需逐渐取得更好的平衡，料将有助于减轻工资上行压力。这将是美联储乐见的结果。

美国个人消费开支物价指数



資料來源：彭博 (數據截至 30/11/2023)

商业调查显示增长前景持续放缓，各行业表现不一。11 月美国供应管理协会 (ISM) 制造业采购经理指数 (PMI) 维持在 46.7 不变，其服务业 PMI 从 10 月的 51.8 上升至 11 月的 52.7，这反映制造业表现仍然低迷，服务业则保持稳步扩张。此外，消费者信心持续疲软。密歇根大学的消费者信心指数从 10 月的 63.8 下降至 11 月的 61.3，连续三个月下降。11 月美国咨商会的消费者信心指数维持在 102 较低水平，仅从 10 月向下修正的 99.1 有所上升。虽然通胀降温，以上调查发现消费者仍然面对物价上涨和利率高企的困扰。10 月私人消费开支按月增速放缓至 0.2% 较 9 月的 0.7% 显著放缓。展望未来，预计私人消费将进一步放缓。

2023 年第 4 季度经济增长将明显放缓

美联储稍为调整其鹰派前瞻性指引。联邦公开市场委员会在 11 月会议决定将联邦基金利率维持在 5.25-5.50% 不变。11 月会议纪录指出，所有官员均同意要「小心谨慎决定」下一步货币政策，这说明该局对加大货币紧缩政策持谨慎立场。近期，包括鲍威尔主席在内的多位美联储官员均对外发表观点，他们普遍认为目前的货币政策具足够紧缩性以降低通胀。不过，大部分官员没有对 2024 年减息前景提供看法。截至 12 月初，金融市场预计美联储或最早于 2024 年 3 月开始减息。总体而言，近期通胀回落、劳工市场放缓、美联储前瞻性指引的转变等发展均确认了美联储到达加息顶峰的预期。尽管如此，由于工资累计上涨带来的通胀压力仍然偏高，我们预计未来通胀放缓的进程可能呈起伏不定的态势，预料美联储可能会在 2024 年第 3 季起温和减息。

货币紧缩政策的影响将继续浮现。虽然美国经济于 2023 年第 3 季增长强劲并超出预期，但其增长动力已逐渐趋缓。借贷成本上升的影响正不断浮现，并对经济造成越来越大的压力。2023 年第 3 季，美国消费贷款拖欠率上升至 2.53%，为 2013 年第 1 季以来的最高水平，这说明越来越多的消费者在偿还债务上出现困难。企业投资也呈转弱迹象。例如，核心资本品的新订单（商业投资的重要指标）于 9 月按月下降 0.2% 后，10 月再度下降 0.3%。综合最新发展，预计美国经济将在 2023 年第 4 季出现明显放缓。

美国股市在国债孳息率下降的刺激下迅速反弹

在美联储鹰派立场转向的提振下，美国股市在 11 月进一步上涨。标准普尔 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业平均指数于 11 月分别上涨了 8.9%、10.7% 和 8.8%，接近 2021 年底或 2022 年初的历史高峰。截至 11 月底，10 年期美国国债孳息率按月大幅下降 60.5 个基点至 4.33%。国债孳息率的大幅下降反映市场更肯定美联储已到达此轮加息周期的顶峰。另外，美元在市场乐观情绪升温下转向走弱，11 月底美汇指数收报于 103.497 左右，按月下跌 3.0%。

密歇根大学消费者情绪指数



资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2023)

10年期美国国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2023)

美国股市指数



资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2023)

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别人士作出任何推荐。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)。

