

市場資訊—美國

經濟放緩跡象進一步浮現



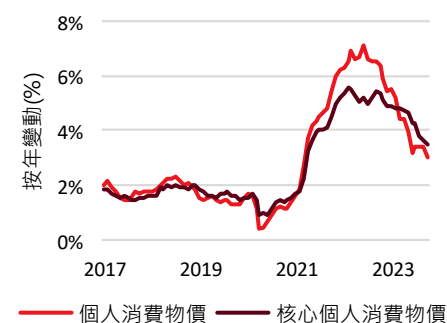
- 美國通脹進一步降溫，並呈廣泛性放緩勢頭。
- 商業調查顯示增長前景持續放緩，各行業表現不一。
- 市場對美聯儲到達加息頂峰的預期不斷升溫，令美元和美國國債孳息率明顯下降。

通脹率進一步降溫，勞動市場放緩

美國通脹進一步降溫，並呈廣泛性放緩勢頭。美國消費物價指數升幅放緩，10 月整體消費物價指數按年增長 3.2%，低於 9 月的 3.7%。按月計，整體消費物價指數持平，亦低於 9 月的 0.4%。剔除食品和能源項目，核心消費物價指數按年增長 4.0%，按月上升 0.2%。整體和核心消費物價指數通脹率均低於市場預期。與此同時，個人消費開支物價指數（美聯儲較重視的通脹指標）也有所放緩。10 月整體和核心個人消費開支物價指數按年增速分別從 3.4% 和 3.7% 降至 3.0% 和 3.5%。整體和核心個人消費開支物價指數的按月增速則分別是 0% 及 0.2%。在個人消費開支物價指數的組分部分中，商品價格按月下降 0.3%，服務價格增長則放緩至 0.2%，這反映通脹呈廣泛性放緩勢頭。展望未來，偏緊的貨幣政策環境和經濟增長回落將進一步紓緩通脹壓力，並引導通脹溫和下行。

勞工市場繼續放緩。美國持續申請失業金人數於最近數週呈上升趨勢。截至 11 月 18 日，持續申請失業金人數達到 193 萬人，為 2021 年 12 月以來的最高水平。與此同時，首次申請失業金人數的四周移動平均值大致維持不變於 22 萬人。此外，職位空缺數據顯示勞工需求持續降溫，職位空缺從 9 月的 960 萬大幅下降至 10 月的 870 萬，這是 2021 年 3 月以來的最低水平。其他勞工市場數據如辭職率和裁員保持穩定。整體而言，這些數據顯示勞工市場的緊張狀況開始得到改善，供需逐漸取得更好的平衡，料將有助於減輕工資上行壓力。這將是美聯儲樂見的結果。

美國個人消費開支物價指數



資料來源：彭博（數據截至 30/11/2023）

商業調查顯示增長前景持續放緩，各行業表現不一。11 月美國供應管理協會 (ISM) 製造業採購經理指數 (PMI) 維持在 46.7 不變，其服務業 PMI 從 10 月的 51.8 上升至 11 月的 52.7，這反映製造業表現仍然低迷，服務業則保持穩步擴張。此外，消費者信心持續疲軟。密歇根大學的消費者信心指數從 10 月的 63.8 下降至 11 月的 61.3，連續三個月下降。11 月美國諮商會的消費者信心指數維持在 102 較低水平，僅從 10 月向下修正的 99.1 有所上升。雖然通脹降溫，以上調查發現消費者仍然面對物價上漲和利率高企的困擾。10 月私人消費開支按月增速放緩至 0.2%，較 9 月的 0.7% 顯著放緩。展望未來，預計私人消費將進一步放緩。

2023 年第 4 季度經濟增長將明顯放緩

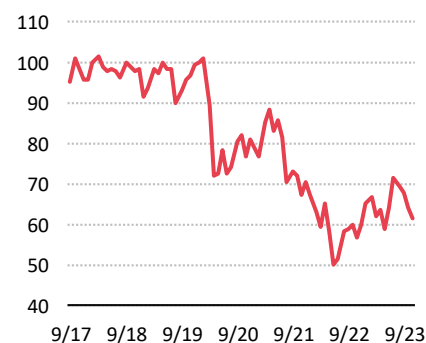
美聯儲稍為調整其鷹派前瞻性指引。聯邦公開市場委員會在 11 月會議決定將聯邦基金利率維持在 5.25-5.50% 不變。11 月會議紀錄指出，所有官員均同意要「小心謹慎決定」下一步貨幣政策，這說明該局對加大貨幣緊縮政策持謹慎立場。近期，包括鮑威爾主席在內的多位美聯儲官員均對外發表觀點，他們普遍認為目前的貨幣政策具足夠緊縮性以降低通脹。不過，大部分官員沒有對 2024 年減息前景提供看法。截至 12 月初，金融市場預計美聯儲或最早於 2024 年 3 月開始減息。總體而言，近期通脹回落、勞工市場放緩、美聯儲前瞻性指引的轉變等發展均確認了美聯儲到達加息頂峰的預期。儘管如此，由於工資累計上漲帶來的通脹壓力仍然偏高，我們預計未來通脹放緩的進程可能呈起伏不定的態勢，預料美聯儲可能會在 2024 年第 3 季起溫和減息。

貨幣緊縮政策的影響將繼續浮現。雖然美國經濟於 2023 年第 3 季增長強勁並超出預期，但其增長動力已逐漸趨緩。借貸成本上升的影響正不斷浮現，並對經濟造成越來越大的壓力。2023 年第 3 季，美國消費貸款拖欠率上升至 2.53%，為 2013 年第 1 季以來的最高水平，這說明越來越多的消費者在償還債務上出現困難。企業投資也呈轉弱跡象。例如，核心資本品的新訂單（商業投資的重要指標）於 9 月按月下降 0.2% 後，10 月再度下降 0.3%。綜合最新發展，預計美國經濟將在 2023 年第 4 季出現明顯放緩。

美國股市在國債孳息率下降的刺激下迅速反彈

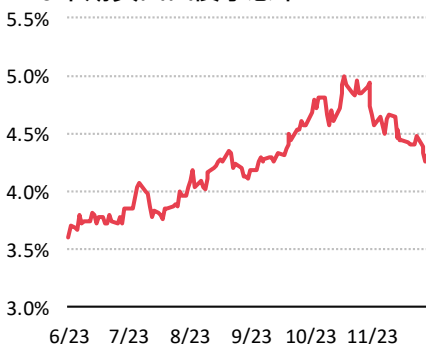
在美聯儲鷹派立場轉向的提振下，美國股市在 11 月進一步上漲。標準普爾 500 指數、納斯達克指數和道瓊斯工業平均指數於 11 月分別上漲了 8.9%、10.7% 和 8.8%，接近 2021 年底或 2022 年初的歷史高峰。截至 11 月底，10 年期美國國債孳息率按月大幅下降 60.5 個基點至 4.33%。國債孳息率的大幅下降反映市場更肯定美聯儲已到達此輪加息週期的頂峰。另外，美元在市場樂觀情緒升溫下轉向走弱，11 月底美匯指數收報於 103.497 左右，按月下跌 3.0%。

密歇根大學消費者情緒指數



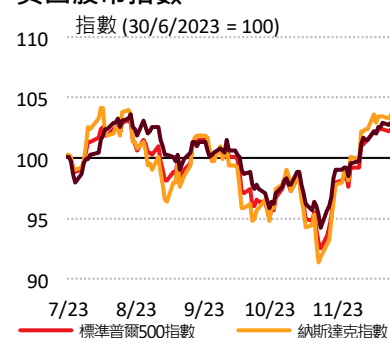
資料來源：彭博 (數據截至 30/11/2023)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 30/11/2023)

美國股市指數



資料來源：彭博 (數據截至 30/11/2023)

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)。

