

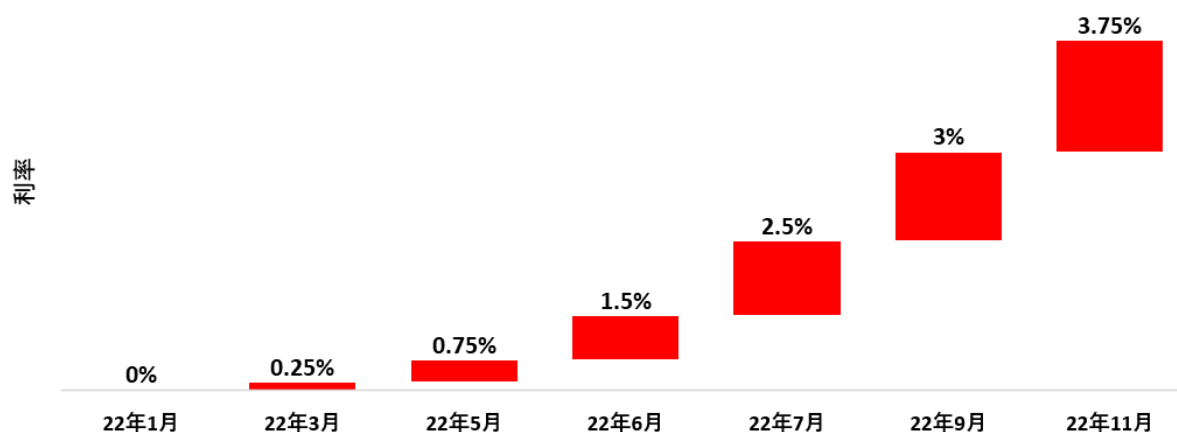
东亚市场纵横

美联储加息的推拉因素

2022 年 12 月 7 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

联邦基金目标利率（下限）



数据来源：美国联邦储备委员会，数据截至2022年12月6日

美联储自本年 3 月起已连续加息 6 次，当中 6 至 11 月更进取地连续 4 次大举加息 75 点子。今天美国联邦基金目标利率下限已提升至 3.75%，往后美联储仍能保持鹰派立场吗？

通胀降温但仍处于高水平

美国消费物价指数（CPI）已由 7 月份的高位 9.1% 连续 4 个月下跌，10 月份 CPI 录得 7.7%。虽然通胀似乎已见顶，可是仍远高于美联储定下的 2% 通胀目标，而且在 11 月美联储公开市场委员会（FOMC）的声明中，承诺将坚决将通胀重返 2% 水平，因此以目前的通胀水平来说，相信美联储仍有进一步加息的空间。另外，虽然 CPI 见顶回落，但受偶发性事件影响较少的核心 CPI 却在高位徘徊。核心 CPI 在 9 月才升至年内最高点 6.6%，而 10 月份核心 CPI 只是稍稍回落至为 6.3%，反映中长期物价黏性较高，或须较长时间才见显著回落。

就业数据强劲

除稳定物价外，扩大就业亦是美联储的目标之一。美国 12 月初公布一系列的就业数据，其中首次申领失业救济人数录得 22.5 万，低于预期的 23.5 万。另外，新增非农就业职位录得 26.3 万，远高于预期的 20 万；失业率维持在 3.7% 不变，按年平均时薪增长亦达 5.1%，比预期的 4.6% 还高。各项数据均反映即使近期不少美国科企宣布裁员，国内整体就业情况仍然强劲，料成美联储继续加息的一大条件。

美联储考虑加息对经济影响

加息令对经济产生一定抑制作用，12 月 1 日公布的美国 ISM 制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 49，是自 2020 年 5 月后首次再度进入收缩水平。11 月 FOMC 会后声明中提及，在决定未来加息步伐时，会考虑有关货币政策对经济的影响，而美联储主席鲍威尔更在 11 月 30 日公开演说中表示进取加息的成效有待反映，而且最快可能在 12 月减慢加息速度，因此相信 FOMC 在 12 月的议息会议中放慢加息的机会很高。截至 12 月 6 日，利率期货亦预视本月 FOMC 将削减加息幅度至加 50 点子，但受高企通胀及强劲就业数据推动，料短期美联储将采取较温和的步伐加息。

免责声明及重要通知：

本文件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，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，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。有关数据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。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件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明示或暗示的陈述或保证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，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，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，本文件内的数据之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、传播或商业开发。