

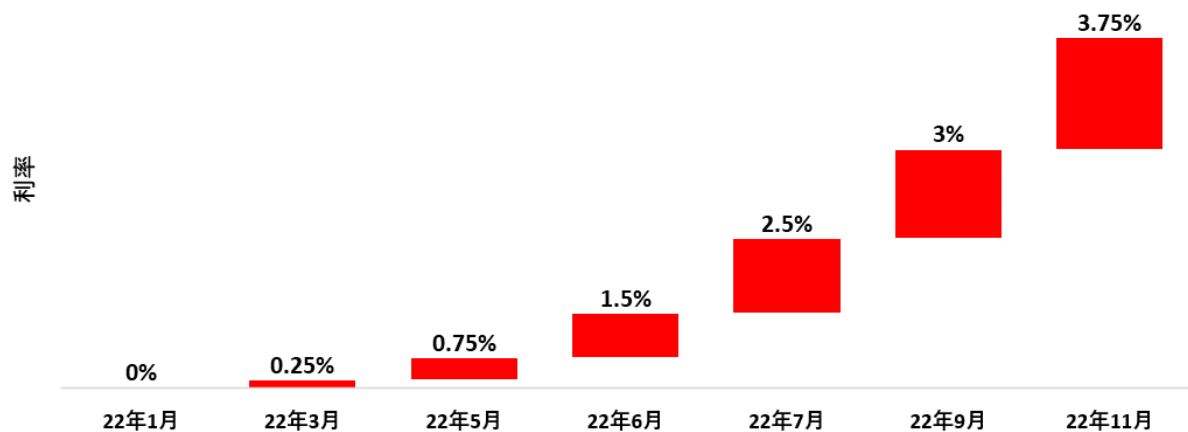
東亞市場縱橫

美聯儲加息的推拉因素

2022 年 12 月 7 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

聯邦基金目標利率 (下限)



資料來源：美國聯邦儲備委員會，數據截至2022年12月6日

美聯儲自本年 3 月起已連續加息 6 次，當中 6 至 11 月更進取地連續 4 次大舉加息 75 點子。今天美國聯邦基金目標利率下限已提升至 3.75%，往後美聯儲仍能保持鷹派立場嗎？

通脹降溫但仍處於高水平

美國消費物價指數 (CPI) 已由 7 月份的高位 9.1% 連續 4 個月下跌，10 月份 CPI 錄得 7.7%。雖然通脹似乎已見頂，可是仍遠高於美聯儲定下的 2% 通脹目標，而且在 11 月美聯儲公開市場委員會 (FOMC) 的聲明中，承諾將堅決將通脹重返 2% 水平，因此以目前的通脹水平來說，相信美聯儲仍有進一步加息的空間。另外，雖然 CPI 見頂回落，但受偶發性事件影響較少的核心 CPI 卻在高位徘徊。核心 CPI 在 9 月才升至年內最高點 6.6%，而 10 月份核心 CPI 只是稍稍回落至為 6.3%，反映中長期物價黏性較高，或須較長時間才見顯著回落。

就業數據強勁

除穩定物價外，擴大就業亦是美聯儲的目標之一。美國 12 月初公布一系列的就業數據，其中首次申領失業救濟人數錄得 22.5 萬，低於預期的 23.5 萬。另外，新增非農就業職位錄得 26.3 萬，遠高於預期的 20 萬；失業率維持在 3.7% 不變，按年平均時薪增長亦達 5.1%，比預期的 4.6% 還高。各項數據均反映即使近期不少美國科企宣布裁員，國內整體就業情況仍然強勁，料成美聯儲繼續加息的一大條件。

美聯儲考慮加息對經濟影響

加息令對經濟產生一定抑制作用，12 月 1 日公布的美國 ISM 製造業採購經理人指數 (PMI) 錄得 49，是自 2020 年 5 月後首次再度進入收縮水平。11 月 FOMC 會後聲明中提及，在決定未來加息步伐時，會考慮有關貨幣政策對經濟的影響，而美聯儲主席鮑威爾更在 11 月 30 日公開演說中表示進取加息的成效有待反映，而且最快可能在 12 月減慢加息速度，因此相信 FOMC 在 12 月的議會議中放慢加息的機會很高。截至 12 月 6 日，利率期貨亦預視本月 FOMC 將削減加息幅度至加 50 點子，但受高企通脹及強勁就業數據推動，料短期美聯儲將採取較溫和的步伐加息。

免責聲明及重要通知：

本文件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並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，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佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件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明示或暗示的陳述或保證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。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，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，本文件內的資料之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、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。