

二零二三年四月十三日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

美国 3 月消费者物价指数 (CPI) 同比录得 5%，增幅减缓，低于 2 月份的 6%，并略低于市场预期的 5.1%，创 2021 年 5 月以来最小增幅。然而核心 CPI 则按年上升 5.6%，符合市场预期。

由于高通胀和劳动力市场依然强劲，美联储大概率将仍然延续紧缩的货币政策。美国联储局官员均表示持续关注通胀风险，目前通胀指数仍高于 2% 的目标。下一次美国联储局将于 5 月 2 日及 3 日举行，我们预期加息 0.25 厘的机率仍然较高。

美国信贷市场转较严峻，企业融资困难度提高，融资成本上升。整体而言，美国经济带来的不明朗因素增加，美国联储局亦预计今年美国经济将于稍后出现温和衰退。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

美国经济今年料陷入温和衰退

美国陷入温和经济衰退风险。美国 3 月份消费物价指数按年增幅放缓，并低于市场预期，但根据美国联储局 3 月议息纪录显示，通胀仍然是联储局官员主要考虑的因素，3 月份通胀仍然相对高企，美国 5 月份再加息的机会仍然较大。另一方面，银行危机在上月爆发后，美国消费市场已转较审慎，更甚的是美国信贷仍因此而进一步收紧。整体而言，美国经济带来的不明朗因素增加，美国联储局亦预计今年美国经济将于稍后出现温和衰退。

美国 3 月份通胀增幅减缓，但仍相对高企。美国 3 月消费者物价指数 (CPI) 同比录得 5%，增幅减缓，低于 2 月份的 6%，并略低于市场预期的 5.1%，创 2021 年 5 月以来最小增幅。然而核心 CPI 则按年上升 5.6%，符合市场预期。3 月份食品指数与前值持平，其中家庭食品指数环比下降 0.3%，为 2020 年 9 月以来首次下降，部份反映自银行危机爆发后，美国消费市场转较审慎。与此同时，能源指数持续下跌为 CPI 增幅减缓的最大驱动力，3 月同比下降 4.6%，能源数据回落主要受 2022 年 3 月俄乌冲突导致能源价格飙升后高基数的影响。另一方面，住房指数成通胀最大贡献者，扣除住房外的核心服务 CPI 同比放缓 5.73%，创 2022 年 7 月以来最低数据。

预期 5 月份美国仍将续加息 0.25 厘。美国劳动市场仍然强劲，早前公布的 3 月份非农新增职位 23.6 万，仍超预期的 23 万，失业率由 3.6% 降至 3.5%，亦低于预期的 3.5%。由于高通胀和劳动力市场依然强劲，美联储大概率将仍然延续紧缩的货币政策。美国联储局官员均表示持续关注通胀风险，目前通胀指数仍高于 2% 的目标。下一次美国联储局将于 5 月 2 日及 3 日举行，我们预期加息 0.25 厘的机率仍然较高。

美国信贷环境转紧缩。根据全美独立企业联盟 (NFIB) 数据显示，9% 小企业取得贷款的难度提高，比例为 2012 年底以来最高。另一方面，根据 Biz2Credit 小企业贷款指数，2 月份大银行小企业贷款申请的批准率已连续 9 个月下降。整体而言，美国信贷市场转较严峻，企业融资困难度提高，融资成本上升。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600