

二零二三年六月十五日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

美国联邦储备局公布6月利率决议，宣布维持5%至5.25%的联邦基金目标利率不变，这是美联储自2022年3月以来经历连续10次加息后首次暂停加息，符合市场预期。然而本轮加息周期可能需要延长，根据美联储点阵图，大部份美联储官员仍然认为今年需要加息，并预测今年底联邦利率中位数将升至5.6%，高于3月份预测的5.1%，暗示年内或需再加息50个基点。

美国联储局对今年经济转乐观，同时亦暗示今年内美国出现衰退的机率降低。鉴于美国就业市场仍然强劲，美联储调高今年实际国内生产总值预测，由今年3月份预测的0.4%，提高至目前预测的1%，今年底失业率则由3月份预测的4.5%，下调至目前预测的4.1%。

总体来看，目前美国经济数据表现分化，劳动力市场强劲，失业率保持低位，核心通胀放缓迹象较预期慢，虽然美联储今次暂停加息，惟向市场释出鹰派指引，未来加息与否更取决于美国数据走向，尤其是核心PCE物价指数的变动。美国联储局下次会议将于7月25至26日举行，换言之，于本月底公布的通胀数据将为市场焦点，并为美国联储局加息步伐带来重要启示。

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

美联储6月暂停加息惟向市场释出鹰派指引

美国联邦储备局公布6月利率决议，宣布维持5%至5.25%的联邦基金目标利率不变，这是美联储自2022年3月以来经历连续10次加息后首次暂停加息，符合市场预期。根据会后声明，此次利率决议获得委员们的一致同意，今次举动被解读为联邦公开市场委员会（FOMC）能够有较长的时间评估经济数据，包括就业市场、通胀压力及预期等。然而本轮加息周期可能需要延长，根据美联储点阵图，大部份美联储官员仍然认为今年需要再度加息，并预测今年底联邦利率中位数将升至5.6%，高于3月份预测的5.1%，暗示年内或需再加息50个基点。根本原因在于美国目前核心通胀仍然高企，美联储上调撇除油价因素的核心通胀PCE预测，由3月时预测的3.6%，提高至目前预测的3.9%。总体来看，目前美国经济数据表现分化，劳动力市场强劲，失业率保持低位，核心通胀放缓迹象较预期略慢，虽然美联储今次暂停加息，惟向市场释出鹰派指引，未来加息与否更取决于美国数据走向，尤其是核心PCE物价指数的变动。

美国联储局对今年经济转乐观。相较于今年3月份，美国联储局对今年经济转乐观，同时亦暗示今年内美国出现衰退的机率降低。鉴于美国就业市场仍然强劲，美联储调高今年实际国内生产总值预测，由今年3月份预测的0.4%，提高至目前预测的1%，今年底失业率则由3月份预测的4.5%，下调至目前预测的4.1%。另一方面，下调PCE物价指数预测，由3月份预测的3.3%，下调至目前预测的3.2%；不过，上调今年核心PCE通胀预期，由3月预测的3.6%，上调至目前预测的3.9%。

未来加息与否更取决于美国数据走向。美国近期发布的数据显示经济数据表现分化。5月制造业采购经理指数（PMI）跌至48.5，连续7个月低于荣枯线，达近3个月来最低水平。美国5月份非农业部门新增就业33.9万人，失业率为3.7%，环比上升0.3个百分点。6月9日公布数据显示首次申领失业救济金人数录得26.1万，高于市场预期，为2021年10月底以来最高水平。通胀方面，美国劳工统计局数据显示，5月份消费者物价指数（CPI）同比上升4%，达2021年3月以来最低涨幅，为连续第11个月放缓，较市场预期为佳。不过，美联储更关注的核心通胀率同比增速为4.7%，数字仍然高企，数据反映国际油价下跌的确有助美国通胀降温，但房屋成本及交通成本仍然高企。美国联储局下次会议将于7月25至26日举行，换言之，于本月底公布的通胀数据将为市场焦点，并为美国联储局加息步伐带来重要启示。

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