

二零二三年十一月三十日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

美国公布向上修订第三季国内生产总值(GDP)终值为 5.2%，较初值的 4.9% 为高，并胜市场预期的 5%，反映美国经济第三季仍然较强劲。另一方面，美国通胀增速放缓，美国向下修订核心 PCE 物价指数终值为上升 2.3%，均低于预期及初值的 2.4%，数据显示美国通胀继续下降。

不过，根据美国最新褐皮书显示，在经济调查中，由于美国消费者减少可自由支配支出，美国经济活动近期有所放缓。报告亦表示美国物价大致平稳，通胀基本放缓。褐皮书作为美国联储局会议前的一份重要报告，报告内容已显示加息效果逐渐体现，美国经济增长适度放缓，通胀继续回落，美国加息周期已完结。

美国联储局将于 12 月 14 日公布今年最后一次议息结果，根据芝加哥利率期货显示，维持利率不变机率高达 98%。更进一步的是，市场更关注美国减息的时间。市场目前已预期明年第二季将迎来第一次减息，较早前预期下半年才减息为早。

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

美国经济增长放缓；通胀继续回落

美国公布向上修订第三季国内生产总值(GDP)终值为 5.2%，反映美国经济第三季仍然较强劲。与此同时，美国通胀增速放缓，美国向下修订第三季核心 PCE 物价指数终值为上升 2.3%，均低于预期及初值的 2.4%。不过，根据美国最新褐皮书显示，在经济调查中，由于美国消费者减少可自由支配支出，美国经济活动近期有所放缓。报告亦表示美国物价大致平稳，通胀基本放缓。整体而言，褐皮书作为美国联储局会议前的一份重要报告，报告内容已显示加息效果逐渐体现，美国经济增长适度放缓，通胀继续回落，美国加息周期料已完结。美国联储局将于 12 月 14 日公布今年最后一次议息结果，根据芝加哥利率期货显示，维持利率不变机率高达 98%。更进一步的是，投资者更关注美国减息的时间。市场目前已预期明年第二季将迎来第一次减息，较早前预期明年下半年才减息为早。

美国上修第三季 GDP 终值为增长 5.2%。美国公布第三季国内生产总值(GDP)修订终值为 5.2%，较初值的 4.9% 为高，并胜市场预期的 5%。当中，商业投资和政府支出向上修订，惟消费开支增幅则向下修订，反映美国经济第三季仍然较强劲，惟加息影响逐步反映在美国消费市场。

美国向下修订第三季 PCE 物价指数。与此同时，个人消费支出(PCE)物价指数终值为上升 3.6%，均低于预期和初值的上升 4%，至于核心 PCE 物价指数终值为上升 2.3%，均低于预期及初值的 2.4%，数据显示美国通胀继续下降。

美国褐皮书显示美国经济增长放缓。根据美国最新公布的褐皮书，由于美国消费者减少可自由支配支出，美国经济活动自上份报告以来(即 10 月下旬至 11 月中旬)出现放缓，并表示未来 6 至 12 个月美国经济前景将较为暗淡。具体而言，零售销售出现放缓，当中耐用品受价格变动影响较大；制造业前景减弱；商业贷款适度下降，当中主要来自房地产贷款减少；而零售贷款拖欠累则略有上升；不过，旅游业则仍然维持良好增长。至于劳工市场亦出现放缓，物价则大致平稳。

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