

2023年2月17日

美國1月份非農業新增職位遠高於市場預期達51.7萬份。美國1月份消費物價指數CPI錄得6.4%，高於市場預期的6.2%。加上，1月份PPI增長6%，高於市場預期的5.4%。一連串高於預期的經濟數據，觸發聯儲局官員發表偏鷹言論，聖路易斯聯儲局銀行行長布拉德表示，不排除在3月份議息會上支持加息半厘的可能性。消息公佈後，美國10年期國庫債券孳息率升至3.9厘之上。同時，亦令投資者憂慮美國聯儲局會繼續加息，因而大手沽售股票。

美國1月份CPI增幅高於市場預期的其中一個原因是房屋相關及美國每年1月份重整CPI的組合。相對於2022年，2023年的房屋相關開支佔CPI權重高達44%，較2022年高出2%，而1月份房屋開支升幅亦較大。事實上，美國聯儲局一向參考核心PCE為制定貨幣政策的主要數據。在核心PCE的數據比重中，房屋相關支出只佔20%多，預計PCE的升幅會相對較低。美國聯儲局主席鮑威爾指出美國通脹今年會回落，明年將可以回至較舒服水平。2022年12月份的核心PCE為4.4%，以每個月平均向下跌0.2至0.3個百分點，預期在12至15個月後已回到2%，亦即是美國聯儲局訂下的指標。

美國本身債務規模不較，長期債息高企絕對會加重美國的發債成本。加上，過度上調利率也會引致美國經濟步入衰退。美國聯儲局今次加息的主要目的是要控制通脹，長期維持較高利率是防止未徹底控制通脹而過早鬆綁貨幣政策。船長認為聯儲局會在今年加息兩至三次，每次0.25厘，然後停止加息及維持一段時間。當美國通脹確定控制後，才考慮減息。

我們認為三大指數短期將缺乏方向，股份及板塊繼續個別發展。船長較看好三類板塊，1. 銀行股-受惠於息口高企，淨利息收入增加，經濟衰退機會降低，呆壞賬風險維持低水平。2. 優質科技股及週期回升的板塊如晶片。3. 受惠疫後，旅遊包括航空及酒店。