

## 美國經濟增速如美聯儲所願，但報告中一些指標亮起紅燈

“美國經濟在2022年最後一個季度表現超出預期，其溫和增速正符合美聯儲希望看到的既遏制通脹又不扼殺經濟的水平。”

美國經濟在2022年最後一個季度表現超出預期，其溫和增速正符合美聯儲希望看到的既遏制通脹又不扼殺經濟的水平。

不過，深入研究細節後經濟學家發現了不少警示信號，尤其是需求減弱方面，這預示經濟衰退仍是今年面臨的一大風險。

第四季度國內生產總值折合年率增長2.9%，低於第三季度的3.2%。週四發布的另一份勞動力市場報告顯示首次申領失業救濟人數意外下降，這說明經濟具有韌性，並沒到達瀕臨滑坡的程度。

對於美聯儲來說，數據說明仍有一條道路可通往所謂的“軟著陸”，即收緊貨幣政策會削弱家庭支出並降低通脹，但同時不會讓經濟受到嚴重擠壓，進而觸發全國範圍的大裁員。

股市在國內生產總值數據公佈後上漲，一些分析師對成功軟著陸的預期升高。

City Index的市場分析師Fawad Razaqzada表示，“經濟正在放緩，但強於預期的數據將緩解對經濟衰退的擔憂，這是理想情境。對風險資產應該是利好。”

但關注衰退前景的人士緊盯週四報告中一組關鍵數據，即反映美國經濟最重要驅動力的個人消費數據。第四季度個人消費增長2.1%，低於經濟學家的預期。另一項衡量潛在需求的指標，即扣除通脹因素後對國內買家的銷售，僅增長0.8%。

Stifel Nicolaus & Co.駐芝加哥首席經濟學家Lindsey Piegza告訴彭博電視，“當我們觀察作為美國經濟支柱的消費情況時，我們看到增長動能明顯在消失”。

她說，“如果消費者不快樂，根本無法指望經濟維持正增長，更不用說像今天上午看到的那種較強勁的增長。我們正在滑向衰退。”

消費者正受到生活成本飆升的打壓，疫情期大部分時間，他們的工資無法跟上物價上漲速度。許多人依靠之前積累的多餘存款來維持開支。

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

美聯儲加息可能會更嚴重地影響家庭預算，這通常需要幾個月的時間才能看到借款成本上升的影響。

貨幣收緊也給經濟其他方面帶來壓力。企業投資在第四季度急劇放緩，住宅建設繼續下滑，房地產熱潮逆轉。

預計美聯儲下週將再加息25個基點，投資者押注美聯儲接近結束緊縮週期。美聯儲官員暗示，今年剩餘時間利率將保持高位直至通脹放緩。

不過，安永首席經濟學家Gregory Daco認為，如果週四國內生產總值報告顯示出的消費增長下滑在未來變得更加嚴重，那麼美聯儲可能不得不在年底前轉為寬鬆政策。

他說，“美聯儲收緊貨幣政策的決心很大，加上貨幣政策對經濟活動的滯後影響，預計發生政策失誤的可能性會增加。我們認為2023年末降息兩次的可能性還是存在的。”

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-01-26/us-economy-expands-at-a-faster-than-expected-2-9-pace>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

## 日荷將與美國採取措施，限制向中國出口先進芯片設備

“據知情人士透露，日本和荷蘭準備與美國結成強大的聯盟，限制中國獲得先進半導體製造設備，共同削弱中國建設自己芯片產能的雄心。”

據知情人士透露，日本和荷蘭準備與美國結成強大的聯盟，限制中國獲得先進半導體製造設備，共同削弱中國建設自己芯片產能的雄心。

因事項未公開而要求匿名的知情人士稱，美國、荷蘭和日本官員最早將於美國時間週五結束有關對華供應限制範圍的談判。截至週四晚間，在華盛頓開展的此項談判仍在進行中。知情人士說，限制措施或將實施，但沒有公開宣布這些措施的計劃。

荷蘭將擴大對ASML Holding NV公司的限制，阻止其銷售所謂的極紫外光刻設備，而這對於製造某些類型的先進芯片至關重要。如果沒有這些設備，就可能無法建立生產線。日本則將對尼康施行類似的措施。

美國國家安全委員會的發言人對此不予置評。這項聯合行動擴大了美國拜登政府10月公佈的限制措施，即旨在削弱中國製造自己的先進半導體或從國外購買有助於其軍事和人工智能的尖端芯片的能力。

美國設備製造商此前抱怨稱，美國拜登政府的單方面行動允許了海外競爭對手的繼續運營，對美國限制中國軍事發展的目標也有所削弱。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-01-27/japan-netherlands-to-join-us-in-chip-export-controls-on-china>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

## 香港出口創1950年代以來最大降幅，受全球需求走弱拖累

“香港去年12月份的出口創下1950年代以來最大降幅，延續長達數月的跌勢。中國經濟增長放緩和全球需求下降推動了這股跌勢。”

香港去年12月份的出口創下1950年代以來最大降幅，延續長達數月的跌勢。中國經濟增長放緩和全球需求下降推動了這股跌勢，在去年可能促使香港經濟陷入萎縮。

香港政府統計處週四表示，去年12月份香港整體出口貨值同比下跌28.9%，遠遜於經濟學家預期的下跌23.4%以及去年11月的跌幅24.1%。去年11月的數據已經是1954年以來的最大降幅。

12月份香港進口貨值同比下滑23.5%，而11月份進口下滑20.3%，創下全球金融危機以來的最大降幅。香港12月份錄得有形貿易逆差516億港元。

香港政府發言人在隨數據發布的新聞稿中表示，12月份出口數據加劇惡化“反映外圍環境惡化及跨境陸路運輸受阻的嚴重拖累”。發言人補充說：“輸往內地、美國及歐盟的出口均繼續大幅下跌”。

去年12月，香港對內地出口同比下跌30.4%，遜於11月份的同比下跌29.7%。對美國的出口下降26.7%，對日本和台灣的出口分別下降39.3%和34.4%。

發言人在新聞稿中說：“環球增長疲弱，短期內將繼續對香港的出口表現有負面影響。不過，跨境陸路運輸在近期相關限制放寬後逐漸恢復，應會抵消部分壓力”。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-01-26/hong-kong-exports-drop-most-since-1950s-as-demand-weakens>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視作為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。