



宏觀經濟：韜晦待時



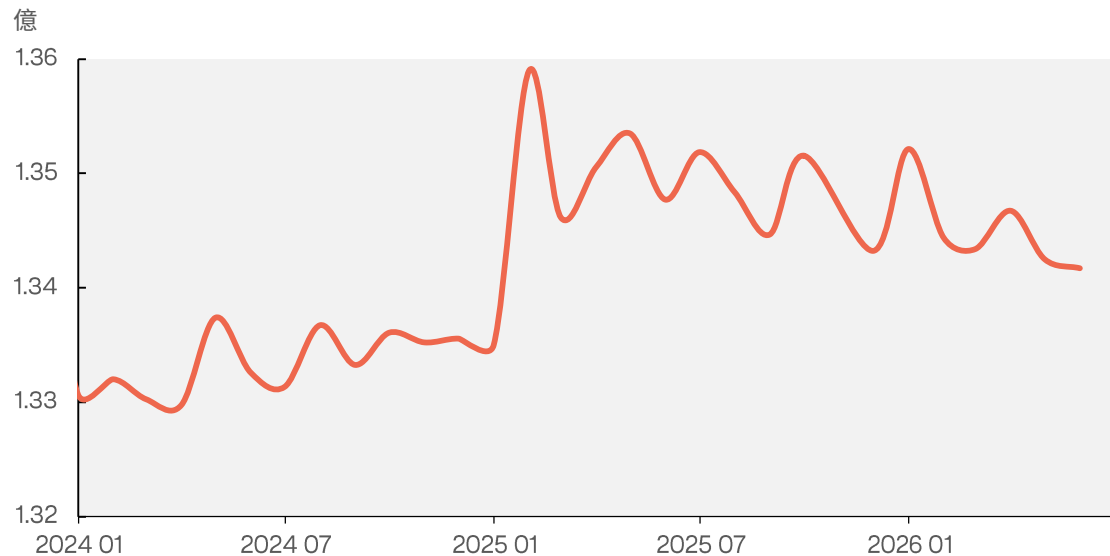
東亞銀行經濟研究部



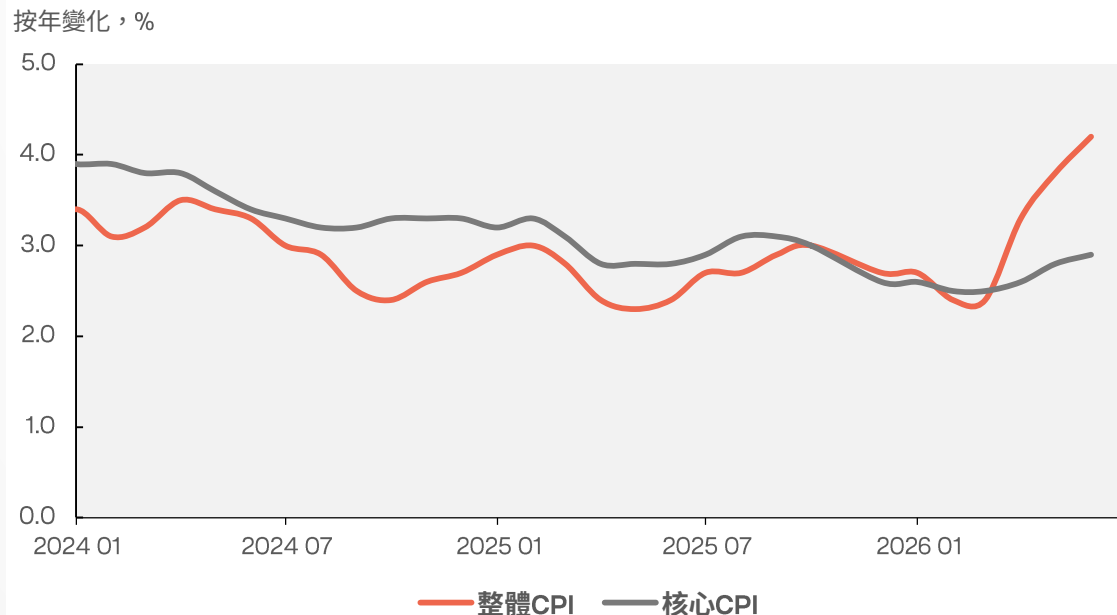
美國經濟：美聯儲料於下半年加息一次而非重啟緊縮週期

- ❑ 儘管新增職位回升，增長卻局限於個別行業，且全職就業人數整體呈下降趨勢。市場統計亦顯示裁員情況增加，反映勞工市場改善並不全面。通脹方面，中東衝突引發的能源價格一度急升。不過，近期原油價格已從今年3月高位反覆回落，通脹壓力料將在下半年有序回落。
- ❑ 目前美聯儲多個決策官員取態偏向鷹派，預計美聯儲於下半年僅加息一次，但這並不意味著重啟緊縮周期。
- ❑ 展望未來，人工智能將有助提升生產力，但其對宏觀經濟的提振作用需時，預料全年美國經濟增長保持大致平穩。

美國全職工人數目



美國CPI通脹走勢

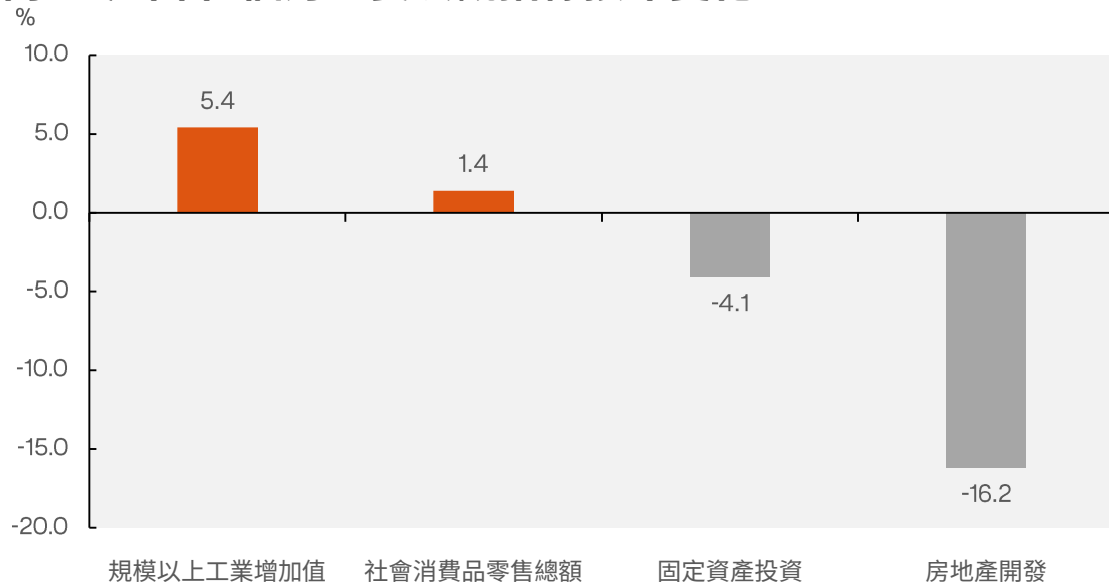




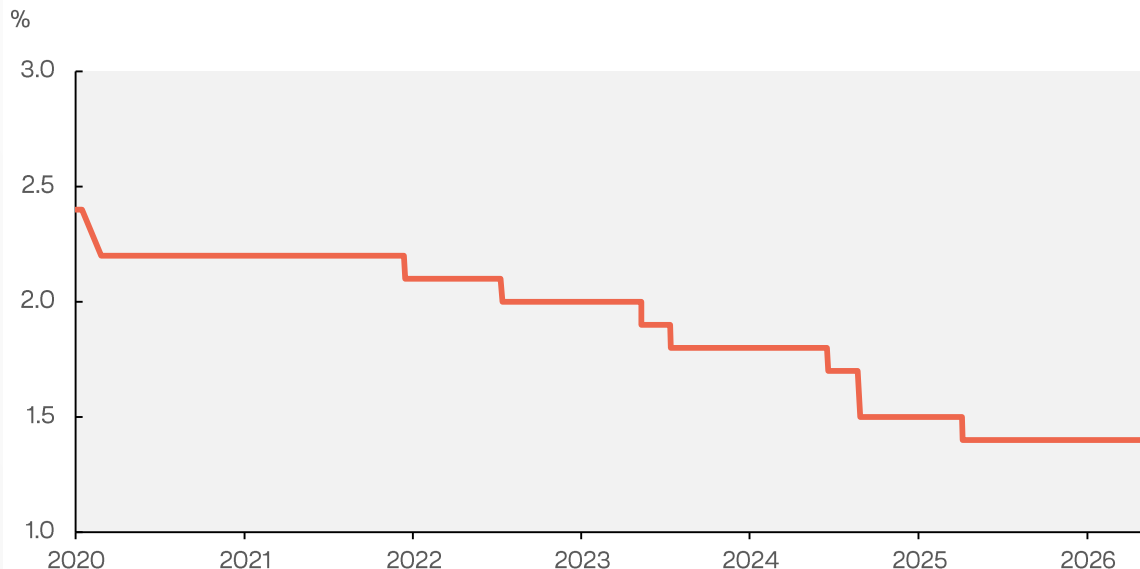
中國內地經濟：增長動能放緩，宏觀政策有望加碼

- 上半年內地經濟呈先高後低走勢。隨著消費品「以舊換新」政策效應減退，零售銷售轉弱；首5個月固定資產投資錄得收縮。
- 然而，受惠於全球人工智能強勁需求，加上內地高技術製造業優勢突出，出口繼續成為經濟增長的主要動力，並支持工業生產穩健增長。
- 展望未來，內地政府有望加大宏觀政策支持以提振內需，例如：優化結構性貨幣政策和擴大財政支出，精準支持人工智能、算力基建、服務消費、中小微企等重點領域，以穩定下半年經濟動能。

內地今年首5個月主要宏觀指標按年變化



人民銀行:7天逆回購利率

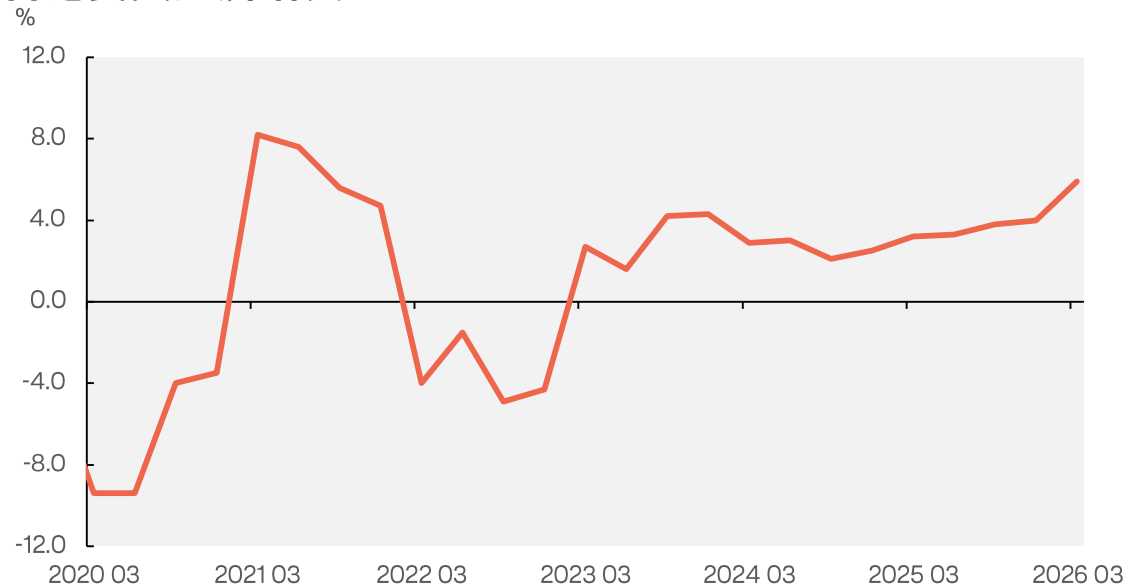




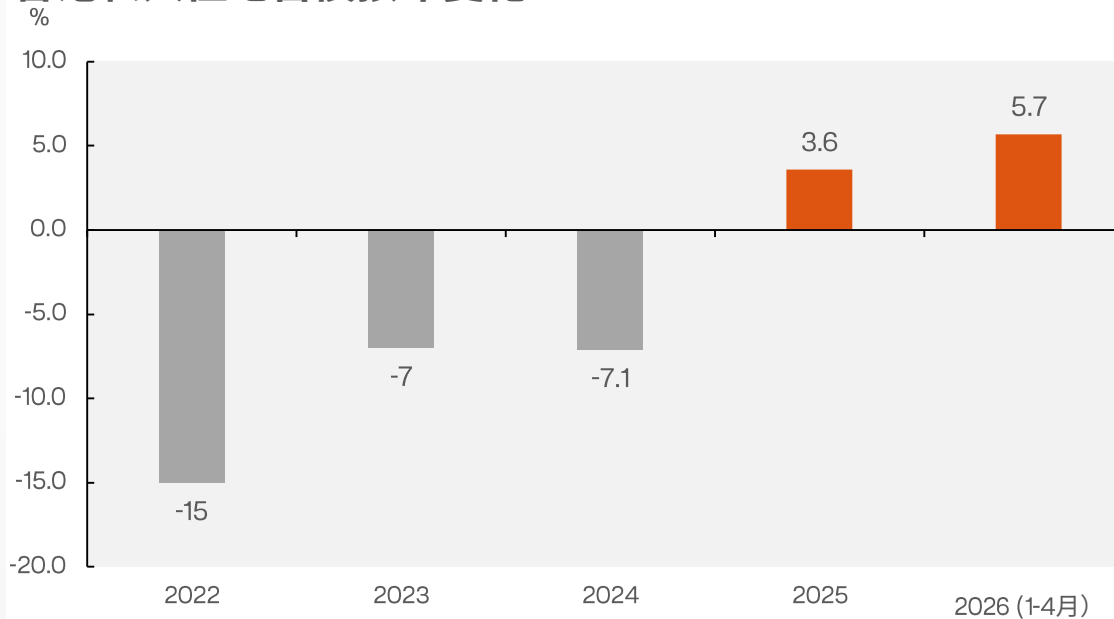
香港經濟：全年經濟有望延續強勁勢頭

- 在外部需求、投資及私人消費的多重引擎驅動下，第一季經濟增長創下五年來的最大升幅。
- 展望下半年，若中東地緣政治局勢緩和，加上AI熱潮不減，料可繼續支持外貿表現。此外，受惠於北都建設，公共投資預計保持高企。儘管下半年的擴張步伐或較首季略為放緩，但基於第一季已打下扎實根基，預測全年經濟增長可達3.8%。
- 由於預期美聯儲僅加息一次而非重啟緊縮週期，因此對樓價影響相對可控。經濟持續復甦和市場樂觀情緒亦可繼續帶動樓價平穩上升。

香港實質經濟增長



香港私人住宅售價按年變化





免責聲明及重要通知

- 本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）和東亞聯豐投資管理有限公司（「東亞聯豐投資」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據在此文件刊發前可公開獲得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。
- 有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。另外，有關資料亦未經新加坡金融管理局審查。
- 東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。
- 東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及瞭解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。
- 閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下自身的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。閣下明白投資決定是完全由閣下自行作出的，東亞銀行有限公司建議閣下應自行作出獨立判斷，或應向閣下的獨立專業顧問尋求有關投資產品方面的資訊，法律影響及任何其他事宜的意見。



免責聲明及重要通知(續上頁)

- 本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。
- 本文件所有內容均已由中文翻譯成英文。如中、英文版本有任何抵觸或不相符之處，應以中文版本為準。
- 東亞聯豐投資為東亞銀行的非全資附屬公司。東亞銀行（中國）有限公司（「東亞中國」）是東亞銀行在內地註冊成立的全資附屬銀行。
- 東亞銀行新加坡分行（「東亞新加坡」）是東亞銀行海外分行之一。