

市場資訊 - 美國

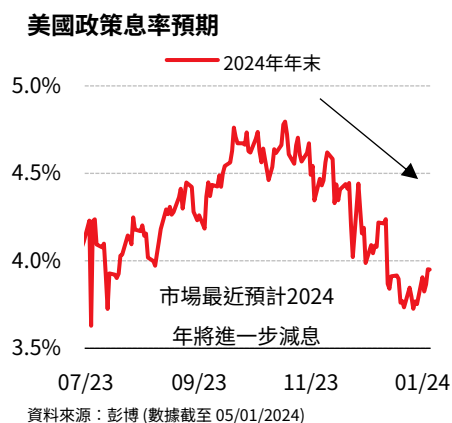
美聯儲鴿派轉向提振金融市場表現



- 美聯儲點陣圖上調 2024 年減息預測中位數至 75 個基點，但數名美聯儲官員發言為 3 月的減息預期降溫。
- 個人消費開支物價指數進一步放緩顯示美聯儲對抗通脹具一定進展，惟勞工市場仍較穩健。
- 美聯儲的鴿派轉向提振投資者的樂觀情緒，推動美國股市個別指數在 2023 年 12 月升至歷史新高。

美聯儲點陣圖 2024 年減息中位數預測為 75 個基點

美聯儲貨幣政策取態漸趨鴿派。2023 年 12 月議息會議上，聯邦公開市場委員會成員一致投票決定把聯邦基金利率維持在 5.25-5.50% 不變。同時，美聯儲公開市場委員會成員的最新預測亦較 9 月作出了多項修訂。通脹方面，2024 年核心個人消費開支物價指數的中位數預測從 2.6% 下調至 2.4%，2025 年預測亦從 2.3% 下調至 2.2%，顯示通脹放緩速度較原來預期為快。增長方面，2023 年經濟增長的中位數預測從 2.1% 大幅上調至 2.6%，2024 年則從 1.5% 下調至 1.4%。在這宏觀背景下，其委員會們對 2024 年底聯邦基金利率的中位數預測從 5.1% 下調至 4.6%，預示 2024 年可能減息 75 個基點，較 9 月時預測減息 50 個基點為高。此外，公開市場委員會 19 名成員中，有 16 人預計 2024 年減息至少 50 個基點，較 9 月時只有 3 名成員明顯為高。在議息會後記者會上，美聯儲主席鮑威爾表示，委員們於會議曾討論減息，其貨幣政策漸趨鴿派或超出市場預期。展望未來，美國通脹放緩勢頭將會是 2024 年美聯儲決定減息步伐的重要考慮因素。



數名美聯儲官員發言為 3 月的減息預期降溫。在 2023 年 12 月議息會議後，市場對美聯儲最早於 2024 年 3 月開始減息的預期曾一度急升。然而，數名美聯儲官員公開發言為有關預期降溫，例如：紐約聯儲行長形容討論 3 月減息「為時過早」，亞特蘭大聯儲行長亦表示，現時沒有緊迫性撤出緊縮性貨幣政策。另外，12 月會議紀錄顯示，美聯儲委員普遍認為經濟前景存在高度不確定性，反映未來利率走勢仍尚未明朗。上述言論或會導致市場對利率預期呈大幅波動。截至 2024 年 1 月初，利率期貨顯示 2024 年 3 月減息的機會率約為 60%。總體而言，我們預期美聯儲或會於 2024 年年中開始減息。

個人消費開支物價指數進一步回落顯示美聯儲對抗通脹取得進展。作為美聯儲偏好的通脹指標，個人消費開支物價指數持續呈放緩趨勢。2023 年 11 月整體和核心個人消費開支物價指數按年增長分別從 10 月 2.9%減慢至 2.6%和從 3.4%回落至 3.2%。按月方面，2023 年 11 月整體和核心個人消費開支物價指數則分別為下跌 0.1%和上升 0.1%。上述數據均低於市場預期。在個人消費開支組成部分中，商品價格按月下跌 0.7%，服務價格則按月上漲 0.2%，反映商品通脹回落幅度較大。展望未來，緊縮貨幣政策和經濟增長放緩將進一步紓緩美國的通脹壓力。

勞工市場仍較穩健。2023 年 12 月勞工市場報告顯示，就業增長穩健，工資增長維持較快。12 月非農就業職位增加 21.6 萬個，高於市場預期，但 11 月的數字則有所下調。與此同時，平均時薪按月增長 0.4% (按年增長 4.1%)，高於市場預期。然而，失業率保持在 3.7%不變，主要是受住戶調查中就業和勞工人口一同下跌所致。儘管 2023 年下半年以來勞工市場正逐步放緩，但總體維持穩健，未來通脹走勢仍存在一定上升風險。

減息預期提振市場情緒

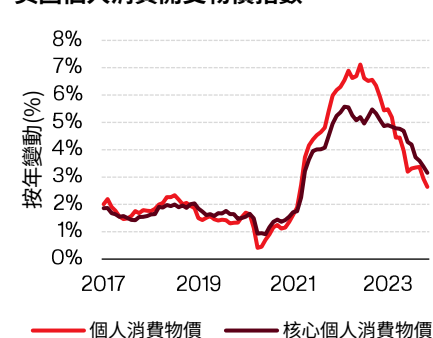
美聯儲漸轉鴿派立場促使市場樂觀情緒進一步升溫。2023 年 12 月，在美聯儲漸轉鴿派立場的提振下，標準普爾 500 指數、納斯達克指數和道瓊斯工業平均指數分別上漲 4.4%、5.5%和 4.8%，其中道瓊斯工業平均指數更創下歷史新高。另外，截至 2023 年 12 月底，10 年期美國國債孳息率按月大幅回落 49 個基點至 3.84%。美國國債孳息率大幅回落主要反映市場預期美國減息的速度將較原來預期快。市場風險偏好和減息預期一同增強亦推動美元走軟，2023 年 12 月底美元指數收於 103.497 附近，按月下跌 3.0%。

10年期美國國債孳息率



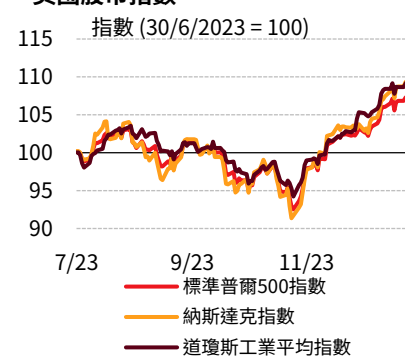
資料來源：彭博 (數據截至 05/01/2024)

美國個人消費開支物價指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/12/2023)

美國股市指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/12/2023)

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取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，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，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。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。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。

東亞銀行對本材料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。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，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，本材料內資料的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、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵: lerd@hkbea.com/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。