

市场资讯 - 美国

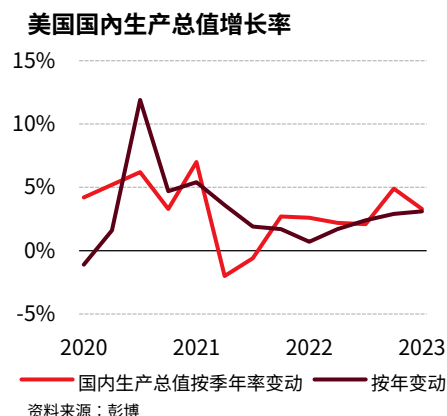
非农职位强劲增长为减息预期降温



- 受惠于私人消费表现强劲，2023 年第 4 季美国经济录得稳健增长，但预期 2024 年的增长动力将会明显放缓。
- 2023 年 12 月个人消费开支物价核心指数进一步放缓至按年 2.9%，个别服务类别的价格升幅仍较具黏性。
- 2024 年 1 月新增非农职位数目强劲增长为即将减息预期降温，预计美联储将于 2024 年中前后开始减息。

预期 2024 年美国将难以延续其 2023 年第 4 季的稳健增长

在强劲消费需求的推动下，2023 年第 4 季美国经济保持稳健增长。以按季年率计算，美国实质国内生产总值从 2023 年第 3 季 4.9% 放缓至 2023 年第 4 季 3.3%，高于市场预期 2.0%。季内，个人消费开支维持明显增长，于 2023 年第 4 季录得 2.8% 的按季年率升幅，为经济增长贡献了约 1.9 个百分点，主要受惠于低失业和工资增长的支持。同时，在出口增长快于进口下，净出口在 2023 年第 4 季亦对经济增长贡献了 0.43 个百分点。季内经济增长放缓主要是受到库存变化减少所致。非住宅投资则稳定于按季年率 1.9% (高于第 3 季的 1.4%)，住宅投资则放缓至 1.1% (低于第 3 季 6.7%)。政府开支则录得 3.3% 升幅 (低于第 3 季的 5.8%)。2023 年全年，美国实质国内生产总值录得 2.5% 增长，较 2022 年 1.9% 增速有所加快，显示美国经济在紧缩货币环境下仍具韧性，其增长仍快于大多数先进经济体。然而，美国经济亦面对多项制约因素，包括显著紧缩的货币政策、个人储蓄回落和地缘政治局势升温等，预期 2024 年美国将难以延续其 2023 年的强劲增长表现。



就业市场持续偏紧。过去数月，就业增长保持强劲。2024 年 1 月非农职位数目增加了 35.3 万个，显著高于市场预期的 18 万个。同时，2023 年 10 月至 12 月期间的非农职位数目亦合共上调 18.6 万。1 月份失业率则维持稳定于 3.7%。工资增长方面，1 月份平均时薪分别按月及按年增长 0.6% 和 4.5%，部分反映恶劣天气下每周平均工时缩短的影响。据职位空缺和劳工流动调查显示，职位空缺数目从 2023 年 10 月 885 万份的低位逐渐回升至 12 月的 903 万份。总括而言，各项数据均显示美国就业市场持续偏紧。

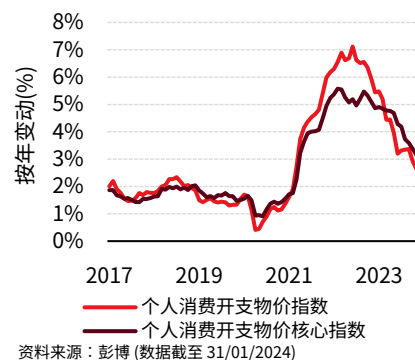
美国个人消费开支物价温和降温。2023 年 12 月，美联储衡量通胀的指标，个人消费开支物价指数按年维持于 2.6% 不变，其核心指数则回落至按年 2.9%，低于 11 月的 3.2%，创 2021 年 4 月以来的最低水平，并略低于市场预期的 3.0%。2023 年 12 月，个人消费开支物价核心指数按月保持 0.2% 温和增长。以该月升幅作年度化计算，该核心指数约为 2.1%，相当接近美联储 2.0% 的政策目标，惟目前宣布以其衡量的通胀水平经已返回美联储政策目标仍为时尚早。展望未来，市场将密切关注美国通胀回落的步伐及其对货币政策的影响。

美联储暗示 3 月减息的可能性不大，惟仍倾向于年内宽松。在 1 月份的议息会议上，联邦公开市场委员会决定将联邦基金利率维持于 5.25-5.50% 不变。其会后声明未有再提及「进一步收紧政策」的字眼，为未来的政策宽松铺平了道路。声明还表示「在委员会更为确信通胀率可持续迈向 2% 政策目标前，不宜减息」。美联储主席鲍威尔进一步补充称，该局于 3 月会议减息的机会不大，我们预计美联储将于 2024 年中前后开始减息。

主要股指创下历史新高

强劲的经济数据推动股市进一步上升。2024 年 1 月，标准普尔 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业平均指数分别上涨 1.6%、1.0% 和 1.2%，其中标准普尔 500 指数和道琼斯工业平均指数于月内更创下历史新高，部分原因与企业季度业绩强劲和乐观的盈利指引有关。截至 2024 年 1 月底，10 年期美国国债孳息率较上月上涨 3.3 个基点至 3.91%，部分与美联储和美国经济表现数据强劲及减息预期降温有关，带动美汇指数于 1 月底升至 103.274，较上月上涨 1.9%。

美国个人消费开支物价指数



美国股市指数



10年期美国国债孳息率



免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制,仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成,惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论,并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日为日期为依据,可予修改而毋须另行通知,及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外,东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告,不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险,投资产品之价格可升亦可跌,甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者,且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此,投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定;如有需要,亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产,受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意,本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯,请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询,请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。