

市場資訊 - 美國

減息預期降溫至更接近美聯儲點陣圖預測



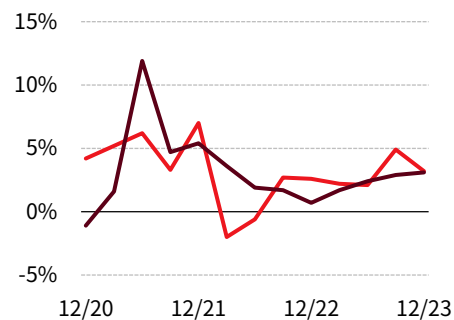
- 2023 年第 4 季美國國內生產總值增長率略為下調，近期經濟增長略有放緩之勢。
- 2024 年 1 月個人消費開支價格核心指數按年輕微回落至 2.8%。服務價格較具黏性，顯示通脹在返回政策目標的最後一英里的步伐緩慢。
- 最新通脹數據帶動減息預期降溫，並更趨接近美聯儲點陣圖預測。

2023 年第 4 季經濟表現向好後，近期略有放緩

2023 年第 4 季經濟增長向下修訂 0.1 個百分點至按季年率 3.2%，其輕微向下修訂主要反映庫存投資下降和淨出口貢獻減少，而個人消費開支和政府開支則分別上調至 3.0% 和 4.2% 增長。個人消費開支增幅有所上調，顯示儘管貨幣環境緊縮，但消費者和家庭開支於 2023 年底前仍持續受到強勁的就業市場所支持。

2024 年初增長勢頭略有放緩。首先，2 月份美國經濟諮商會（Conference Board）消費者信心指數從 110.9 降至 106.7，而密歇根大學消費者信心指數的 2 月份終值則從其初值 79.6 下調至 76.9。兩項指標均反映近期私人消費表現正從 2023 年第 4 季的穩健水平放緩。其次，2 月份的製造業和服務業指標亦錄得放緩。ISM 製造業採購經理指數 (PMI) 從 1 月份 49.1 降至 2 月 47.8，連續 16 個月處於收縮區間。當中，製造業就業指數更明顯回落至 45.9，創 7 個月來的最低水平。同時，ISM 服務業採購經理指數持續處於擴張區間，但亦從 53.4 降至 2 月份的 52.6。當中，其就業和供應商交付指數亦有所減弱，反映供應鏈和就業市場均朝著通脹放緩的正確方向發展。

美國國內生產總值增長率



資料來源：彭博

經濟研究

2024 年 3 月

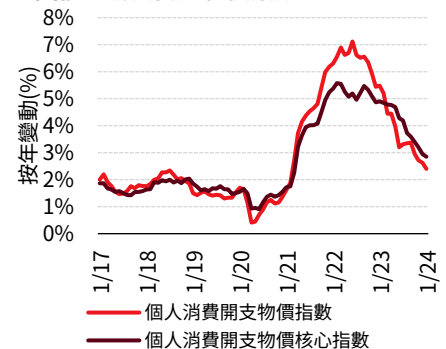
1 月份個人消費開支(PCE)價格核心指數保持堅穩。1 月份，美聯儲偏好的通脹指標—個人消費開支價格及其核心指數分別按月上升 0.3%和 0.4%，按年則分別輕微放緩 0.2 和 0.1 百分點至 2.4%和 2.8%增幅。該月個人消費開支價格的升幅主要來自核心服務價格按年快速增長 0.6%所帶動，高於去年 12 月 0.3%升幅，亦創下 2022 年 7 月以來的最大升幅。與此同時，1 月份消費者物價指數(CPI)亦高於預期，其整體和核心指數分別按月上漲 0.3%和 0.4%。整體指數的按年增長回落了 0.3 個百分點至 3.1%，而核心指數則維持不變於 3.9%增長。消費者物價核心指數主要是受到核心服務價格（不包括能源服務）上漲，而非由核心商品價格（不包括食品和能源的商品）所帶動，前者分別按月和按年上漲 0.7%及 5.4%，後者按月及按年均一同下降 0.3%。1 月份，不僅住房成本分別按月及按年強勁增長 0.6%和 6.0%，其他核心服務類別的價格亦維持強勁，顯示通脹在返回政策目標的最後一英里的步伐緩慢。

美聯儲會議紀錄揭示了對過早減息的擔憂。1 月份聯邦公開市場委員會（FOMC）的會議紀錄指出，「大多數與會者認為政策立場過快寬鬆存在風險」，而「一些」委員則表達了對維持緊縮政策利率太久的擔憂。此外，會議紀錄亦指出，「與會者表示對緊縮貨幣政策需要維持多長時間仍存在不確定性」。最近美聯儲主席鮑威爾在參議院金融委員會聽證會上表示：「我們正等待著有更大信心通脹將持續邁進 2%，並相信距離獲得該信心不遠了，而當有信心時，將適合調整目前緊縮的貨幣政策。」這反映市場推遲了減息預期正更趨接近美聯儲的預期，相信該局將於 2024 年中左右開始減息。

通脹數據堅穩推動美國國債孳息率顯著上升

在美國國債孳息率上升背景下，主要股指再創歷史新高。2024 年 2 月，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 5.2%、6.1%和 2.2%。儘管美國國債孳息率顯著上升，但上述指數均再創歷史新高。2024 年 2 月底，堅穩的通脹數據帶動 10 年期美國國債孳息率較上月上升約 34 個基點至 4.25%，美元指數亦較上月上漲 0.9%至 104.156。

美國個人消費開支物價指數



資料來源：彭博 (數據截至 29/02/2024)

10年期美國國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至 29/02/2024)

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)。