

市場資訊 - 美國

美國經濟放緩，通脹率保持粘性



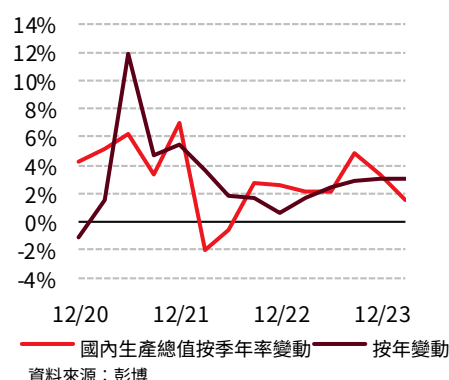
- 2024 年第 1 季美國經濟增長放緩，基本需求保持堅穩。
- 3 月份通脹降溫的進度再陷停滯，令美聯儲推遲減息時間，料將維持利率高企一段更長時間。
- 面對減息預期降溫，4 月份美國主要股票指數均錄得顯著跌幅。

美國經濟增長放緩，通脹率則意外回升

美國經濟增速遜預期。美國國內生產總值從 2023 年第 4 季實質按季年率增長 3.4%放緩至 2024 年第 1 季 1.6%，低於市場預期的 2.4%，主要是受到進口增長快於出口，以及私人庫存投資減少所拖累，但基本需求保持堅穩。以按年計，美國經濟增長保持穩定，繼 2023 年第 4 季實質增長 3.1%後，於 2024 年第 1 季增長 3.0%。

在各主要組成部分中，私人消費開支按季年率增長 2.5%，對 2024 年第 1 季經濟增長貢獻達 1.68 個百分點。服務消費是推動消費開支的主要動力，特別醫療保健、金融和保險服務等。2024 年第 1 季，非住宅和住宅投資分別按季年率增長 2.9%和 13.9%。由於貿易逆差擴大，淨出口對經濟增長構成拖累，為 2024 年第 1 季帶來 0.86 個百分點的負面影響，庫存變化則再對經濟增長構成了 0.35 個百分點的拖累。2024 年第 1 季，政府開支按季年率增長 1.2%，其中聯邦政府開支超過兩年來首次回落。展望未來，由於貨幣環境緊縮和通脹壓力持續，預計美國經濟增長勢頭將進一步放緩，並在儲蓄率回落的背景下，消費開支的增長動力則會逐步放緩。

美國國內生產總值增長率



經濟研究

2024 年 5 月

3 月份通脹降溫的進度再陷停滯。3 月美國個人消費開支物價及其核心指數均按月上升 0.3%，升幅與 2 月持平。以按年計，3 月個人消費開支物價指數上升 2.7%，較 2 月 2.5%略有加速，其核心指數則持平於上升 2.8%。2024 年第 1 季，個人消費開支核心指數從 2023 年第 4 季按年率計 2.0%上升至 3.7%。具體來說，服務價格仍具粘性，其中住房及公用事業、交通和金融服務價格升幅較快。自 2024 年初以來，美國通脹未有進一步降溫，引發市場對通脹率需要更長時間才能達到美聯儲 2%政策目標的憂慮，並降低其寬鬆貨幣政策的空間。

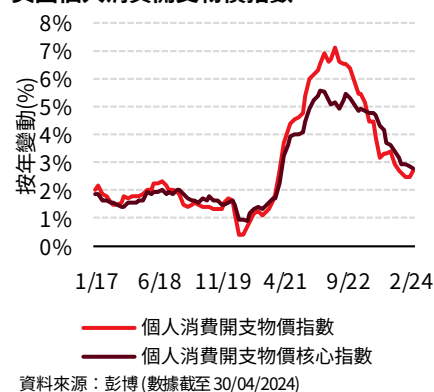
美聯儲繼續以數據為依歸，並維持利率高企更長時間的政策取態。在 5 月的議息會議上，聯邦公開市場委員會決定將聯邦基金利率維持於 5.25-5.5%不變。美聯儲主席鮑威爾表示通脹降溫缺乏進一步邁向 2%政策目標的進展，暗示美聯儲或因近月通脹數據而維持利率高企較原來預期為長的時間。然而，美聯儲主席鮑威爾表示，他不認為美聯儲下一步的行動將會是加息，並認為目前貨幣政策已具足夠的制約。同時，美聯儲宣佈將減慢量化緊縮 (QT) 的步伐，並將從 6 月 1 日起，把國債每月縮表的上限從 600 億美元降至 250 億美元，讓美聯儲可更為有序地收縮其資產負債表，以維持貨幣市場的平穩操作。

4 月美國就業市場略有放緩。4 月份新增非農職位數目達 17.5 萬個，顯著低於 3 月的 31.5 萬個，其中多個行業均錄得職位增長。同時，勞工參與率維持穩定於 62.7%，但失業率則從 3 月份 3.8%輕微上升至 4 月 3.9%。工資增長方面，4 月平均時薪按月增長 0.2%，按年則上升 3.9%，兩者均低於 3 月的增幅。總體來看，4 月份數據降低了市場對就業市場過熱的憂慮，但與疫情前趨勢比較，目前就業增長仍較強勁，顯示就業市場供需平衡仍有待進一步改善，以緩解工資上漲所帶來的通脹壓力。

4 月美國主要股票指數均明顯回落

4 月美國三大股指均錄得按月跌幅。標準普爾 500 指數、納斯達克綜合指數和道瓊斯工業平均指數均創下 2024 年初以來最差的月度表現，4 月分別按月下跌 4.2%、4.4%和 5.0%。股市下跌的主要由於 3 月美國通脹持續高於預期，降低市場對 2024 年減息的預期。截至 4 月底，美國 10 年期國債孳息率較上月上漲 4.8 個基點至 4.68%，美元指數則較上月上漲 1.7%至 106.221。

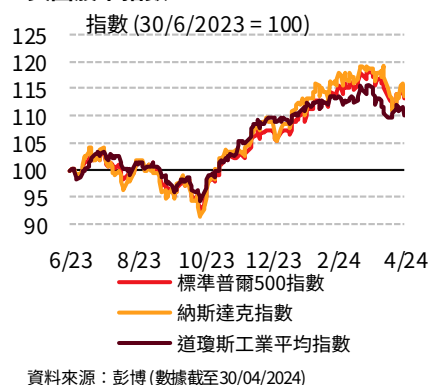
美國個人消費開支物價指數



10年期美國國債孳息率



美國股市指數



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)。