

市场资讯 - 美国

经济增长势头略见放缓



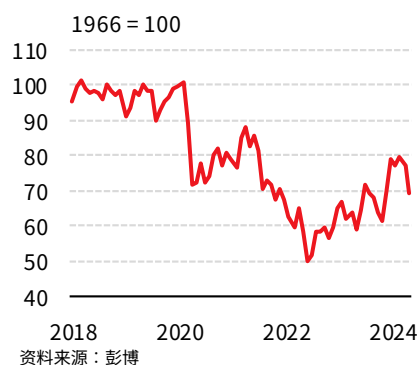
- 美国经济增长势头略见放缓，4 月个人消费开支下跌，商业活动则表现分歧。
- 通胀升幅缓和，但仍待更多数据以确认通胀压力正持续回落。
- 5 月美国主要股票指数均录得反弹。

首季经济增长向下修订，消费开支增幅放缓

个人消费开支复常至趋势增长水平。2024 年第 1 季，以经季节性调整按季年率计算，美国实质经济增长从初值 1.6% 向下修订至 1.3%，主要反映个人消费开支的增幅从按季年率 2.5% 向下修订为 2.0%，其中耐用品开支从下跌 1.2% 修订至下跌 4.1%。此外，个人消费开支继 3 月录得按月增长 0.4% 后，4 月则收缩 0.1%，显示第 2 季初消费增长动力有所放缓。同时，4 月实质可支配收入亦录得按月 0.1% 跌幅，个人储蓄率则保持在 3.6% 的低位。收入增长放缓和低储蓄率势将制约未来消费开支表现，从以往强劲增长逐渐复常，或会拖累美国经济增长逐步放缓。

调查显示商业活动表现有所分歧。5 月美国供应管理协会制造业采购经理指数从 4 月 49.2 回落至 48.7，是继 3 月份短暂回复扩张后，连续两个月处于收缩区间。相反，5 月供应管理协会服务业采购经理指数则从 4 月 49.4 显著回升 53.8，显示服务业仍是带动经济增长的主要动力。小型企业的情绪指数则于低位徘徊，5 月全美独立企业联合会信心指数为 89.7，远低于其 10 年平均 98.1 水平。此外，5 月密歇根大学消费者情绪指数报 69.1，显著低于 4 月 77.2。该报告指出失业率回升、收入增长放缓及利率高企均是消费者的主要忧虑。同时，美国咨商会（Conference Board）消费者信心指数则

密歇根大学消费者情绪指数



供应管理协会制造业及非制造业指数



经济研究

在连续 3 个月下跌后，从 4 月 97.5 反弹至 5 月 102.0，其对未来预期指数亦处于较低水平，显示消费者对前景感到担忧。

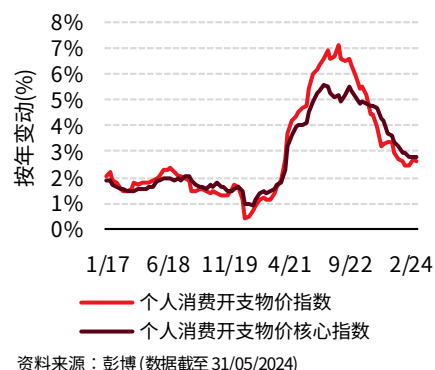
个人消费开支物价指数略有放缓，惟仍待更多数据以确认通胀压力正持续回落。 4 月，个人消费开支物价指数按月上升 0.3%，升幅与 3 月持平。剔除食品和能源价格的核心指数则按月上涨 0.2%，略低于 3 月 0.3% 的升幅。按年计，4 月个人消费开支物价及其核心指数的升幅均较 3 月持平，分别为 2.7% 和 2.8%。4 月通胀数字大致符合预期，并显示通胀温和降温有所进展。可是，通胀指标曾于 2024 年第 1 季再次意外地升温，市场需要更多数据确认通胀将持续回落至 2% 的政策目标。另外，美国职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)显示新增职位空缺减少 29.6 万份至 806 万，回落至 2021 年 2 月以来的低位，但仍高于疫情前水平，反映美国偏紧的就业市场正温和放缓。展望未来，市场关注美联储会否于 6 月中旬的议息会议提出其对通胀降温进程和息率走势的看法。

美国主要股票指数均见反弹

5 月美国三大股票指数录得上涨。 5 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较上月上升 4.8%、6.9% 和 2.3%，并于月内再创历史新高，标准普尔 500 指数和纳斯达克指数均收复了上月的失地。辉达股价在发布强劲业绩后显著上扬，带动股票指数上涨。截至 5 月底，美国 10 年期国债孳息率较上月下降 1.8 个基点至 4.68%，美元指数下跌 1.46% 至 106.671。

2024 年 6 月

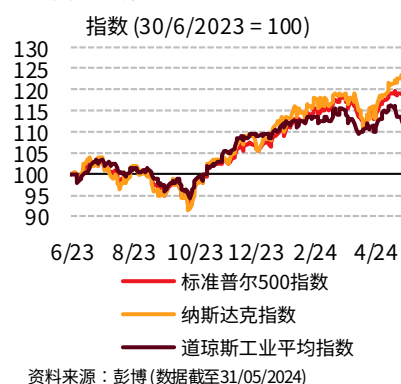
美国个人消费开支物价指数



10年期美国国债孳息率



美国股市指数



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、财务状况或其他需要。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、财务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)。