

市場資訊 - 美國

經濟增長勢頭略見放緩



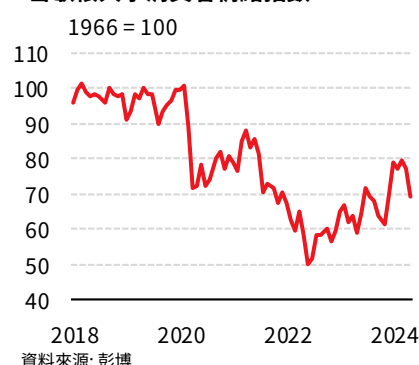
- 美國經濟增長勢頭略見放緩，4 月個人消費開支下跌，商業活動則表現分歧。
- 通脹升幅緩和，但仍待更多數據以確認通脹壓力正持續回落。
- 5 月美國主要股票指數均錄得反彈。

首季經濟增長向下修訂，消費開支增幅放緩

個人消費開支復常至趨勢增長水平。2024 年第 1 季，以經季節性調整按季年率計算，美國實質經濟增長從初值 1.6% 向下修訂至 1.3%，主要反映個人消費開支的增幅從按季年率 2.5% 向下修訂為 2.0%，其中耐用品開支從下跌 1.2% 修訂至下跌 4.1%。此外，個人消費開支繼 3 月錄得按月增長 0.4% 後，4 月則收縮 0.1%，顯示第 2 季初消費增長動力有所放緩。同時，4 月實質可支配收入亦錄得按月 0.1% 跌幅，個人儲蓄率則保持在 3.6% 的低位。收入增長放緩和低儲蓄率勢將制約未來消費開支表現，從以往強勁增長逐漸復常，或會拖累美國經濟增長逐步放緩。

調查顯示商業活動表現有所分歧。5 月美國供應管理協會製造業採購經理指數從 4 月 49.2 回落至 48.7，是繼 3 月份短暫回復擴張後，連續兩個月處於收縮區間。相反，5 月供應管理協會服務業採購經理指數則從 4 月 49.4 顯著回升 53.8，顯示服務業仍是帶動經濟增長的主要動力。小型企業的情緒指數則於低位徘徊，5 月全美獨立企業聯會信心指數為 89.7，遠低於其 10 年平均 98.1 水平。此外，5 月密歇根大學消費者情緒指數報 69.1，顯著低於 4 月 77.2。該報告指出失業率回升、收入增長放緩及利率高企均是消費者的主要憂慮。同時，美國諮商會（Conference Board）消費者信心指數則

密歇根大學消費者情緒指數



供應管理協會製造業及非製造業指數



經濟研究

在連續 3 個月下跌後，從 4 月 97.5 反彈至 5 月 102.0，其對未來預期指數亦處於較低水平，顯示消費者對前景感到擔憂。

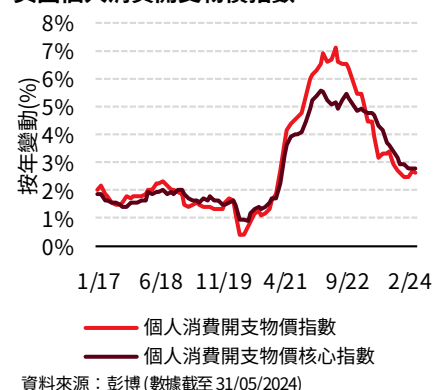
個人消費開支物價指數略有放緩，惟仍待更多數據以確認通脹壓力正持續回落。4 月，個人消費開支物價指數按月上升 0.3%，升幅與 3 月持平。剔除食品和能源價格的核心指數則按月上漲 0.2%，略低於 3 月 0.3% 的升幅。按年計，4 月個人消費開支物價及其核心指數的升幅均較 3 月持平，分別為 2.7% 和 2.8%。4 月通脹數字大致符合預期，並顯示通脹溫和降溫有所進展。可是，通脹指標曾於 2024 年第 1 季再次意外地升溫，市場需要更多數據確認通脹將持續回落至 2% 的政策目標。另外，美國職位空缺及勞動力流動調查(JOLTS)顯示新增職位空缺減少 29.6 萬份至 806 萬，回落至 2021 年 2 月以來的低位，但仍高於疫情前水平，反映美國偏緊的就業市場正溫和放緩。展望未來，市場關注美聯儲會否於 6 月中旬的議息會議提出其對通脹降溫進程和息率走勢的看法。

美國主要股票指數均見反彈

5 月美國三大股票指數錄得上漲。5 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較上月上升 4.8%、6.9% 和 2.3%，並於月內再創歷史新高，標準普爾 500 指數和納斯達克指數均收復了上月的失地。輝達股價在發佈強勁業績後顯著上揚，帶動股票指數上漲。截至 5 月底，美國 10 年期國債孳息率較上月下降 1.8 個基點至 4.68%，美元指數下跌 1.46% 至 106.671。

2024 年 6 月

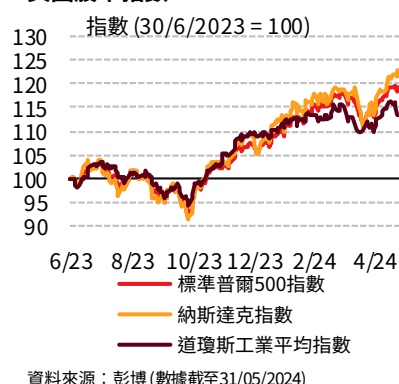
美國個人消費開支物價指數



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)。