

市场资讯 - 美国

美联储点阵图显示 2024 年利率中位数预测为减息 1 次

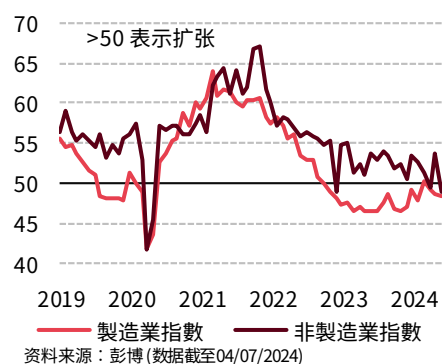


- 更多经济数据偏软显示经济增长动力有所减弱。
- 在通胀降温下,美联储点阵图显示 2024 年利率中位数预测为减息 1 次。
- 6 月份美国主要股票指数进一步上扬。

供应管理协会指数明显转弱, 个人消费开支物价指数降温

6 月供应管理协会制造业和服务业采购经理指数均陷入收缩区间。供应管理协会制造业采购经理指数从 5 月 48.7 轻微回落至 6 月 48.5, 连续 3 个月处于收缩区间。同时, 其服务业采购经理指数则从 5 月 53.8 大幅下滑至 6 月 48.8, 显著低于市场预期, 并创下 2020 年 5 月以来的新低, 其中商业活动指数更较 5 月下跌 11.6 至 6 月 49.6, 新订单指数亦扭转了其扩张趋势, 并回落至收缩区间, 反映需求或正逐步减弱。由于服务业占美国经济主导地位, 其采购经理指数快速下滑或显示其经济正面对日益加大的压力。然而, 其他经济数据则大致靠稳。5 月个人可支配收入从上月按月 0.3% 加速增长至 0.5%, 个人开支则从 4 月按月 0.1% 增长轻微加快至 5 月 0.2%。总括而言, 预期第 2 季美国经济仍会维持温和扩张。

供应管理协会制造业及非制造业指数



通胀高企下, 美国消费信心于低位徘徊。6 月, 密歇根大学消费者情绪指数和经济咨商会消费者信心指数分别从上月 69.1 及 101.3 回落至 68.2 及 100.4, 两者均远低于 2021 年疫后的高峰。纵使通胀已从高位回落, 但物价持续高企持续对消费者开支及个人储蓄率构成影响, 其中储蓄率自去年年中以来一直处于低位。

经济研究

2024 年 7 月

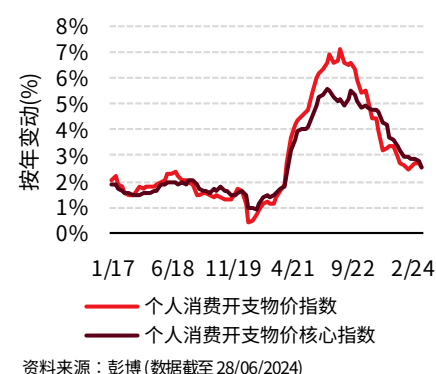
5 月个人消费开支物价指数进一步缓和。5 月，个人消费开支物价及其核心指数均录得按年 2.6% 升幅，两者分别较 4 月 2.7% 和 2.8% 轻微回落，并创下 2021 年 3 月以来最低升幅。以按月计，5 月个人消费开支物价指数持平不变，其核心指数则轻微上升 0.1%，较 4 月份的 0.3% 有所放缓。通胀放缓主要是由商品（按月 -0.4%）和能源价格（-2.1%）所带动，并抵销了服务（按月 +0.2%）、住房（+0.4%）和食品价格（按月 +0.1%）的升幅。个人消费开支物价指数进一步缓和显示美联储当前紧缩的货币政策正推动美国通胀逐步迈向其 2% 政策目标，为未来减息提供空间。

美联储点阵图显示 2024 年利率中位数预测为减息 1 次。6 月美联储议息会议决定将联邦基金利率维持于 5.25-5.50% 不变，符合市场预期。其最新公布的「经济预测摘要」显示美联储趋于鹰派取态，其点阵图显示 2024 至 2026 年利率中位数预测分别为减息 1 次、4 次及 4 次，3 月份的预测则分别为减息 3 次、3 次及 3 次。由于第 1 季通胀降温的进展有所反覆，故美联储对未来息率变化的取态则保持审慎态度。尽管近月通胀再次回落，美联储主席鲍威尔强调仍需更多证据以确认通胀将持续降温才会开启减息。

最新数据显示美国劳工市场呈降温趋势。6 月，非农就业职位总数增加 20.6 万人，高于市场预期的 19 万人。不过，4 月和 5 月非农就业职位总数合共向下修订 11 万人。此外，劳工参与率由 6 月的 62.5% 微升至 5 月的 62.6%，失业率由 4.0% 上升至 4.1%。同时，工资增长轻微放缓，6 月平均时薪按年增长 3.9%，按月增长 0.3%，分别低于 5 月的 4.1% 和 0.4%。数据显示，美国劳工市场出现增速放缓，这将有助于缓和潜在通胀压力。随着劳工市场降温，金融市场正在加大押注美联储在第 3 季开始减息的可能性。

美国总统大选的不确定性正逐渐浮现。6 月 27 日，现任美国总统拜登和前总统特朗普举行第一场选举辩论。辩论结束后，拜登的表现引起民众对他是否适合连任的担忧。最近民调显示，特朗普正在扩大对拜登的领先优势。虽然美国总统大选将于 11 月举行，但竞选活动仍存在一定不确定性，预期未来美国的政治风险或会有所升温。

美国个人消费开支物价指数



美国政策息率预期



10年期美国国债孳息率

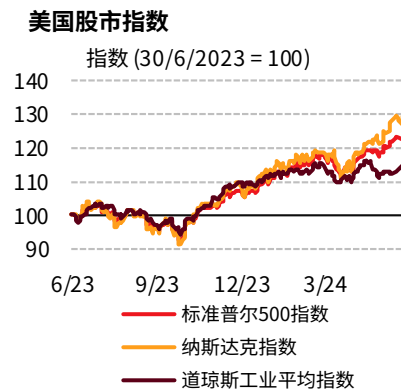


经济研究

2024 年 7 月

6 月美国主要股票指数上扬

6 月美国三大股指全线上涨。6 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 3.5%、6.0%和 1.1%。2024 年上半年，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了 14.5%、18.1%及 3.8%，投资者持续追捧人工智能和科技股份，推动美国股票指数创下历史新高。同时，6 月 10 年期美国国债孳息率按月下跌 1.03 个基点至 4.397%，美元指数则较上月上涨 1.1%至 105.866。



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)。