

市場資訊 - 美國

美聯儲點陣圖顯示 2024 年利率中位數預測為減息 1 次



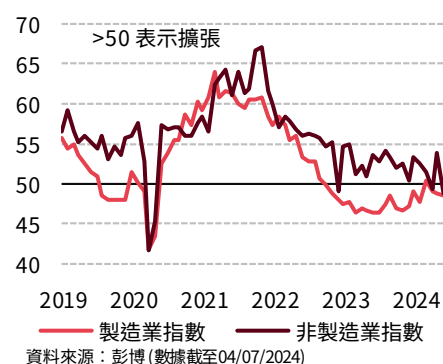
- 更多經濟數據偏軟顯示經濟增長動力有所減弱。
- 在通脹降溫下，美聯儲點陣圖顯示 2024 年利率中位數預測為減息 1 次。
- 6 月份美國主要股票指數進一步上揚。

供應管理協會指數明顯轉弱，個人消費開支物價指數降溫

6 月供應管理協會製造業和服務業採購經理指數均陷入收縮區間。供應管理協會製造業採購經理指數從 5 月 48.7 輕微回落至 6 月 48.5，連續 3 個月處於收縮區間。同時，其服務業採購經理指數則從 5 月 53.8 大幅下滑至 6 月 48.8，顯著低於市場預期，並創下 2020 年 5 月以來的新低，其中商業活動指數更較 5 月下跌 11.6 至 6 月 49.6，新訂單指數亦扭轉了其擴張趨勢，並回落至收縮區間，反映需求或正逐步減弱。由於服務業佔美國經濟主導地位，其採購經理指數快速下滑或顯示其經濟正面對日益加大的壓力。然而，其他經濟數據則大致靠穩。5 月個人可支配收入從上月按月 0.3% 加速增長至 0.5%，個人開支則從 4 月按月 0.1% 增長輕微加快至 5 月 0.2%。總括而言，預期第 2 季美國經濟仍會維持溫和擴張。

通脹高企下，美國消費信心於低位徘徊。6 月，密歇根大學消費者情緒指數和經濟諮商會消費者信心指數分別從上月 69.1 及 101.3 回落至 68.2 及 100.4，兩者均遠低於 2021 年疫後的高峰。縱使通脹已從高位回落，但物價持續高企持續對消費者開支及個人儲蓄率構成影響，其中儲蓄率自去年年中以來一直處於低位。

供應管理協會製造業及非製造業指數



經濟研究

2024 年 7 月

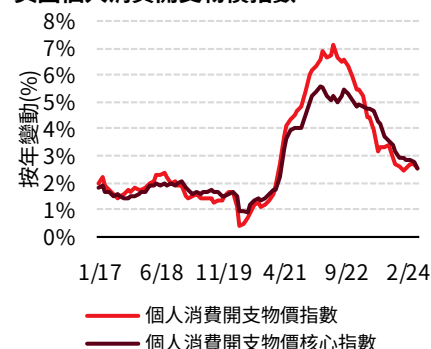
5 月個人消費開支物價指數進一步緩和。5 月，個人消費開支物價及其核心指數均錄得按年 2.6% 升幅，兩者分別較 4 月 2.7% 和 2.8% 輕微回落，並創下 2021 年 3 月以來最低升幅。以按月計，5 月個人消費開支物價指數持平不變，其核心指數則輕微上升 0.1%，較 4 月份的 0.3% 有所放緩。通脹放緩主要是由商品（按月-0.4%）和能源價格（-2.1%）所帶動，並抵銷了服務（按月+0.2%）、住房（+0.4%）和食品價格（按月+0.1%）的升幅。個人消費開支物價指數進一步緩和顯示美聯儲當前緊縮的貨幣政策正推動美國通脹逐步邁向其 2% 政策目標，為未來減息提供空間。

美聯儲點陣圖顯示 2024 年利率中位數預測為減息 1 次。6 月美聯儲議息會議決定將聯邦基金利率維持於 5.25-5.50% 不變，符合市場預期。其最新公佈的「經濟預測摘要」顯示美聯儲趨於鷹派取態，其點陣圖顯示 2024 至 2026 年利率中位數預測分別為減息 1 次、4 次及 4 次，3 月份的預測則分別為減息 3 次、3 次及 3 次。由於第 1 季通脹降溫的進展有所反覆，故美聯儲對未來息率變化的取態則保持審慎態度。儘管近月通脹再次回落，美聯儲主席鮑威爾強調仍需更多證據以確認通脹將持續降溫才會開啟減息。

最新數據顯示美國勞工市場呈降溫趨勢。6 月，非農就業職位總數增加 20.6 萬人，高於市場預期的 19 萬人。不過，4 月和 5 月非農就業職位總數合共向下修訂 11 萬人。此外，勞工參與率由 6 月的 62.5% 微升至 5 月的 62.6%，失業率由 4.0% 上升至 4.1%。同時，工資增長輕微放緩，6 月平均時薪按年增長 3.9%，按月增長 0.3%，分別低於 5 月的 4.1% 和 0.4%。數據顯示，美國勞工市場出現增速放緩，這將有助於緩和潛在通脹壓力。隨著勞工市場降溫，金融市場正在加大押注美聯儲在第 3 季開始減息的可能性。

美國總統大選的不確定性正逐漸浮現。6 月 27 日，現任美國總統拜登和前總統特朗普舉行第一場選舉辯論。辯論結束後，拜登的表現引起民眾對他是否適合連任的擔憂。最近民調顯示，特朗普正在擴大對拜登的領先優勢。雖然美國總統大選將於 11 月舉行，但競選活動仍存在一定不確定性，預期未來美國的政治風險或會有所升溫。

美國個人消費開支物價指數



資料來源：彭博（數據截至 28/06/2024）

美國政策利率預期



資料來源：彭博（數據截至 28/06/2024）

10年期美國國債孳息率

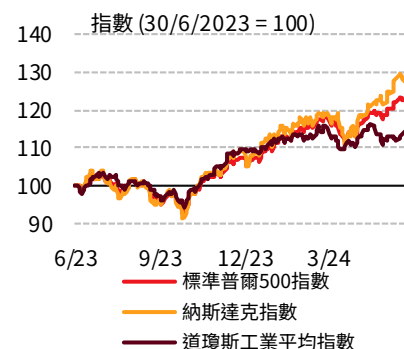


資料來源：彭博（數據截至 28/06/2024）

6 月美國主要股票指數上揚

6 月美國三大股指全線上漲。6 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 3.5%、6.0%和 1.1%。2024 年上半年，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了 14.5%、18.1%及 3.8%，投資者持續追捧人工智能和科技股份，推動美國股票指數創下歷史新高。同時，6 月 10 年期美國國債孳息率按月下跌 1.03 個基點至 4.397%，美元指數則較上月上漲 1.1%至 105.866。

美國股市指數



資料來源：彭博 (數據截至28/06/2024)

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)。