

市场资讯 - 美国

美联储更趋关注其双重政策目标



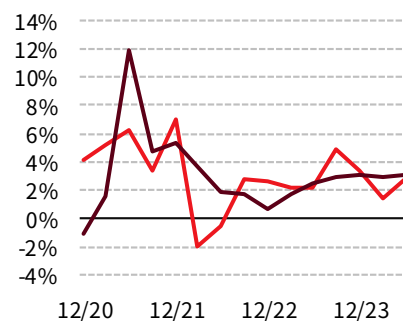
- 在强劲的个人消费及企业投资带动下，第 2 季美国经济增长高于预期。
- 鉴于近期通胀压力进一步回落，美联储亦更趋关注其双重政策目标，为 9 月份减息打开了大门。
- 劳工市场疲弱正提升了经济硬着陆的风险，令市场对美联储需要大幅减息的预期升温。

第 2 季美国经济实现稳健增长

美国经济增长高于预期。以按季年率计算，2024 年第 2 季美国经济实质增长第 2 季 2.8%，分别高于第 1 季及市场预期 1.4% 及 2.0%，主要是受到私人消费开支强劲、政府支出稳健和投资增加所带动。以按年计，美国经济继 2024 年第 1 季实质增长 2.8% 后，于第 2 季加速至 3.1%。

在各主要组成部分中，第 2 季私人消费开支以按季年率稳步增长 2.3%，高于第 1 季 1.5%，并为经济增长带来 1.57 个百分点的贡献。强劲的商品消费是私人消费开支的重要动力，特别是受惠于汽车和能源产品支出增加所致。同时，医疗保健、住房与公用事业相关的服务消费亦保持强韧。此外，非住宅固定投资亦录得按季年率 5.2% 增长，再加上库存变化亦为经济增长带来贡献。可是，住宅投资则录得 1.4% 收缩，而净出口亦拖累经济增长，其中进口增长（按季年率增 6.9%）较出口为快（+2.0%）。最后，政府支出亦有所改善，从第 1 季按季年率 1.8% 加速至第 2 季 3.1%。展望未来，在个人储蓄减少，以及信用卡和汽车贷款拖欠率回升下，相信部分领先指标已显示美国经济正出现放缓趋势，惟其家庭及企业财务状况稳健将可继续为美国经济带来支撑，缓和其潜在下行风险，以实现经济软着陆。

美国国内生产总值增长率



资料来源：彭博

经济研究

6月个人消费开支物价指数保持稳定。6月美国个人消费开支物价指数从5月按年2.6%回落至2.5%，其核心指数则维持不变于2.6%。以按月计，整体和其核心指数则分别从5月0.0%及0.1%增长加速至6月0.1%和0.2%。整体通胀降温主要受惠于能源价格回落（按月跌2.1%），第2季通胀再次呈现放缓趋势则加强了市场对美联储的减息预期。

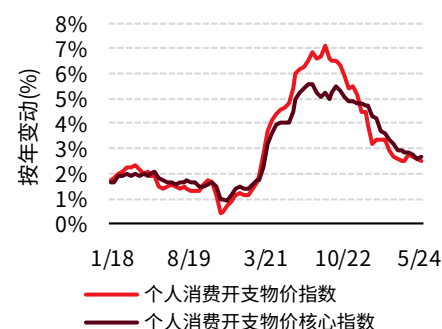
美联储主席鲍威尔指9月会议减息是其中一个选项。在7月议息会议上，联邦公开市场委员会一致决定将联邦基金利率维持在5.25-5.50%不变，并继续减持美国国债和机构按揭抵押证券。会后声明显示美联储政策立场有所转变，从以前仅关注高通胀转向至同时关注通胀及劳工市场的双重目标，以反映近期通胀及劳工市场状况均有所放缓。在会后记者会上，美联储主席鲍威尔表示，他们乐见近月通胀压力再次缓和，并指出若未来通胀持续降温，于9月份会议减息将是其中一个选项。

7月份美国就业市场明显降温显示经济下行风险增加，大幅提高市场减息预期。7月份美国就业数据引发市场对经济衰退的忧虑。失业率从6月4.1%上升至4.3%，较本周期低位回升0.9个百分点。7月新增非农职位数目增加11.4万个，较6月17.9万大幅回落，而5月和6月的增幅亦合共下调了2.9万个。平均每周工作时数亦略为回落至34.2小时。工资增长方面，7月平均时薪增幅持续放缓，从6月份分别按年及按月增长3.8%及0.3%，放缓至3.6%及0.2%。无疑，劳工市场放缓正有助缓和通胀的压力，但亦增加了市场对经济硬着陆的忧虑，并大幅提高了减息预期。

7月份美国总统大选选情显著变化。首先，前美国总统特朗普正式成为共和党的候选人，并选择俄亥俄州参议员万斯（J.D. Vance）作为其副总统竞选拍档。其次，特朗普在一场竞选集会上遭遇暗杀受伤。再者，现任总统拜登决定不竞逐连任，改为支持副总统贺锦丽参选。上述事件及民调显示大选竞争激烈，均突显了是次美国总统大选充满不确定性。展望未来，由于美国总统的政策将对其及全球经济影响深远，市场将密切注视两位候选人在经济和外交政策的内容。

2024年8月

美国个人消费开支物价指数



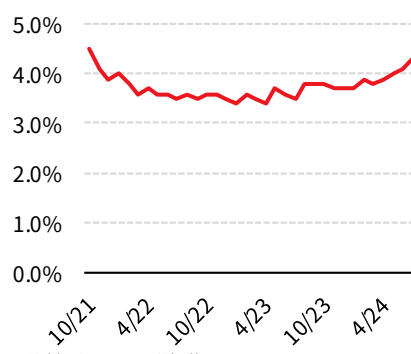
资料来源：彭博（数据截至31/07/2024）

美国政策息率预期



资料来源：彭博（数据截至03/08/2024）

美国失业率



资料来源：CEIC（数据截至03/08/2024）

10年期美国国债孳息率



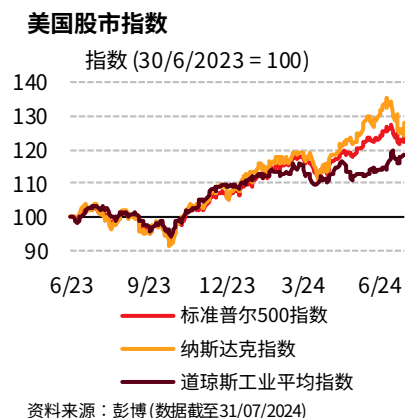
资料来源：彭博（数据截至31/07/2024）

经济研究

7月美国主要股市指数表现不一

7月美国主要股指表现不一。7月标准普尔500指数和道琼斯工业平均指数分别按月上涨1.1%和4.4%，纳斯达克指数则下跌0.8%。经济增长强劲、企业盈利指引审慎、行业板块轮动以及对新一届政府政策前景不确定等期，均一度引发金融市场波动，导致美国主要股指表现不一。在7月议息会议后，市场风险胃纳增加，但就业数据疲弱令投资气氛迅速逆转，触发市场对经济硬着陆的忧虑。

2024年8月



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)。