

市場資訊 - 美國

美聯儲更趨關注其雙重政策目標



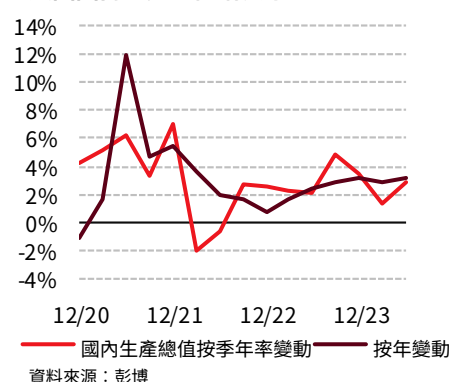
- 在強勁的個人消費及企業投資帶動下，第 2 季美國經濟增長高於預期。
- 鑑於近期通脹壓力進一步回落，美聯儲亦更趨關注其雙重政策目標，為 9 月份減息打開了大門。
- 勞工市場疲弱正提升了經濟硬著陸的風險，令市場對美聯儲需要大幅減息的預期升溫。

第 2 季美國經濟實現穩健增長

美國經濟增長高於預期。以按季年率計算，2024 年第 2 季美國經濟實質增長第 2 季 2.8%，分別高於第 1 季及市場預期 1.4% 及 2.0%，主要是受到私人消費開支強勁、政府支出穩健和投資增加所帶動。以按年計，美國經濟繼 2024 年第 1 季實質增長 2.8% 後，於第 2 季加速至 3.1%。

在各主要組成部分中，第 2 季私人消費開支以按季年率穩步增長 2.3%，高於第 1 季 1.5%，並為經濟增長帶來 1.57 個百分點的貢獻。強勁的商品消費是私人消費開支的重要動力，特別是受惠於汽車和能源產品支出增加所致。同時，醫療保健、住房與公用事業相關的服務消費亦保持強韌。此外，非住宅固定投資亦錄得按季年率 5.2% 增長，再加上庫存變化亦為經濟增長帶來貢獻。可是，住宅投資則錄得 1.4% 收縮，而淨出口亦拖累經濟增長，其中進口增長（按季年率增 6.9%）較出口為快（+2.0%）。最後，政府支出亦有所改善，從第 1 季按季年率 1.8% 加速至第 2 季 3.1%。展望未來，在個人儲蓄減少，以及信用卡和汽車貸款拖欠率回升下，相信部分領先指標已顯示美國經濟正出現放緩趨勢，惟其家庭及企業財政狀況穩健將可繼續為美國經濟帶來支撐，緩和其潛在下行風險，以實現經濟軟著陸。

美國國內生產總值增長率



經濟研究

2024 年 8 月

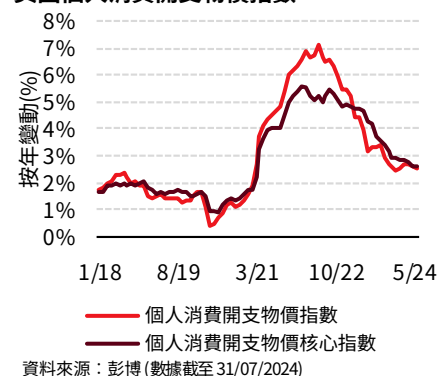
6 月個人消費開支物價指數保持穩定。6 月美國個人消費開支物價指數從 5 月按年 2.6% 回落至 2.5%，其核心指數則維持不變於 2.6%。以按月計，整體和其核心指數則分別從 5 月 0.0% 及 0.1% 增長加速至 6 月 0.1% 和 0.2%。整體通脹降溫主要受惠於能源價格回落（按月跌 2.1%），第 2 季通脹再次呈現放緩趨勢則加強了市場對美聯儲的減息預期。

美聯儲主席鮑威爾指 9 月會議減息是其中一個選項。在 7 月議息會議上，聯邦公開市場委員會一致決定將聯邦基金利率維持在 5.25-5.50% 不變，並繼續減持美國國債和機構按揭抵押證券。會後聲明顯示美聯儲政策立場有所轉變，從以前僅關注高通脹轉向至同時關注通脹及勞工市場的雙重目標，以反映近期通脹及勞工市場狀況均有所放緩。在會後記者會上，美聯儲主席鮑威爾表示，他們樂見近月通脹壓力再次緩和，並指出若未來通脹持續降溫，於 9 月份會議減息將是其中一個選項。

7 月份美國就業市場明顯降溫顯示經濟下行風險增加，大幅提高市場減息預期。7 月份美國就業數據引發市場對經濟衰退的憂慮。失業率從 6 月 4.1% 上升至 4.3%，較本週期低位回升 0.9 個百分點。7 月新增非農職位數目增加 11.4 萬個，較 6 月 17.9 萬大幅回落，而 5 月和 6 月的增幅亦合共下調了 2.9 萬個。平均每週工作時數亦略為回落至 34.2 小時。工資增長方面，7 月平均時薪增幅持續放緩，從 6 月份分別按年及按月增長 3.8% 及 0.3%，放緩至 3.6% 及 0.2%。無疑，勞工市場放緩正有助緩和通脹的壓力，但亦增加了市場對經濟硬著陸的憂慮，並大幅提高了減息預期。

7 月份美國總統大選選情顯著變化。首先，前美國總統特朗普正式成為共和黨的候選人，並選擇俄亥俄州參議員萬斯(J.D. Vance)作為其副總統競選拍檔。其次，特朗普在一場競選集會上遭遇暗殺受傷。再者，現任總統拜登決定不競逐連任，改為支持副總統賀錦麗參選。上述事件及民調顯示大選競爭激烈，均突顯了是次美國總統大選充滿不確定性。展望未來，由於美國總統的政策將對其及環球經濟影響深遠，市場將密切注視兩位候選人在經濟和外交政策的內容。

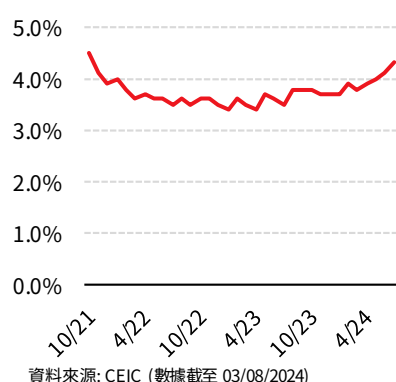
美國個人消費開支物價指數



美國政策息率預期



美國失業率

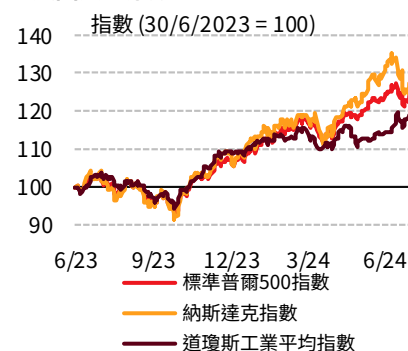


10年期美國國債孳息率



7 月美國主要股市指數表現不一

7 月美國主要股指表現不一。7 月標準普爾 500 指數和道瓊斯工業平均指數分別按月上漲 1.1% 和 4.4%，納斯達克指數則下跌 0.8%。經濟增長強勁、企業盈利指引審慎、行業板塊輪動以及對新一屆政府政策前景不確定等期，均一度引發金融市場波動，導致美國主要股指表現不一。在 7 月議息會議後，市場風險胃納增加，但就業數據疲弱令投資氣氛迅速逆轉，觸發市場對經濟硬著陸的憂慮。

美國股市指數

資料來源：彭博 (數據截至 31/07/2024)

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)。