

市場資訊 - 美國

美聯儲減息周期即將展開



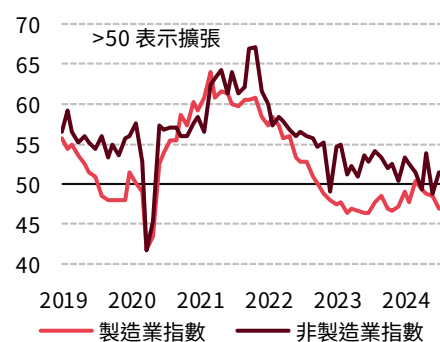
- 在私人消費強勁的帶動下，第 2 季美國經濟增長得到上調。
- 美聯儲主席鮑威爾於全球央行年會預告該局將於 9 月減息。
- 八月勞工市場出現進一步放緩的跡象。

第 2 季美國經濟強勁增長，通脹繼續降溫

第 2 季美國經濟增長得到上調。以按季年率計，美國第 2 季經濟增長向上修訂至 3.0%，高於初步估算的 2.8%，這主要受到強勁的私人消費支出所帶動，第 2 季私人消費開支按季年率增長 2.9%，遠高於初步估算的 2.3%。此外，7 月私人消費開支按月增長 0.5%，亦較 6 月的 0.3% 為高。雖然私人消費開支於第 3 季初保持增長勢頭，但儲蓄率從 6 月的 3.1% 下降至 7 月的 2.9%，反映消費者手上現金有所減少，可能對未來的私人消費產生影響。

商業調查顯示信心略有增強，但仍處於較低水平。8 月供應管理協會製造業採購經理指數從 7 月的 46.8 輕微上升至 47.2，但這指數在過去 22 個月中有共 21 次處位收縮區間。另外，供應管理協會服務業採購經理人指數連續第二個月保持擴張，8 月為 51.5，略高於 7 月的 51.4，過去 8 個月中有 6 個月錄得擴張。由於服務業占美國經濟三分之二以上，服務業採購經理人指數擴張顯示美國第三季增長動將可持續。美國全國獨立企業聯合會的小型企業樂觀指數於 7 月升至 93.7，為 2022 年 2 月以來的最高水平，但仍低於 50 年平均值 (98)。企業仍對成本上升感到壓力。與此同時，多項調查顯示，消費者情緒略為回升，但仍處於較低水平。密歇根大學消費者情緒指數從 7 月的 66.4 上升至 8 月的 67.9，低於今年前 8 個月的平均值 (73.0)；經濟諮商會消費者信心指數從 7 月的 101.9 上升至 8 月的 103.3。不過，調查顯示，更多消費者對勞工市場前景感到擔憂。

供應管理協會製造業及非製造業指數



資料來源：彭博 (數據截至06/09/2024)

經濟研究

2024 年 9 月

通脹持續降溫，個人消費開支物價走勢符合預期。7 月，個人消費開支物價通脹指數及其核心指數的按年升幅持平，分別為 2.5% 和 2.6%。以按月計，7 月個人消費開支物價指數從 6 月的 0.1% 略升至 7 月的 0.2%，核心指數則按月升 0.2%，增幅與 6 月相同。在個人消費支出主要組成部分中，7 月商品價格按月持平，而服務價格則上漲 0.2%，顯示物價增速進一步緩和。隨著近期通脹降溫取得實質進展，美聯儲對通脹逐步邁向其 2% 政策目標的信心正在增強。

美聯儲主席鮑威爾暗示將於 9 月減息。美聯儲主席鮑威爾在全球央行年會發表講話，強調美聯儲正關注通脹和勞工市場所面對的風險，這與 7 月議息會議的政策立場一致，並指出「調整政策的時機已經到了」，暗示 9 月議息會議很可能宣布減息。然而，鮑威爾沒有提供詳細的減息路線圖，重申未來減息的幅度及步伐將取決於經濟數據、市場預期和風險等因素。目前，市場普遍預期美聯儲將 9 月減息 25 個基點。

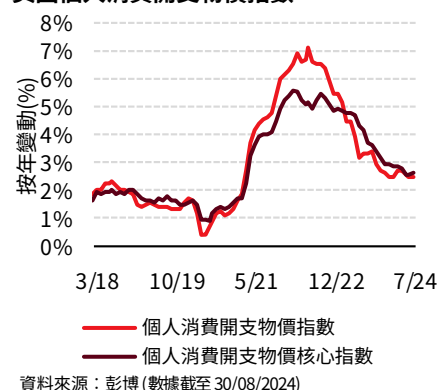
8 月美國勞工市場持續降溫。8 月美國就業數據顯示，失業率從 7 月的 4.3% 輕微下降至 4.2%。新增職位方面，美國 8 月新增非農職位數目回升至 14.2 萬個，惟仍低於預期，6 月及 7 月新增數目均被下調，而 7 月數字更被大幅下調至 89,000 個。工資增長方面，8 月平均時薪增速有所回升，從 7 月份分別按年及按月增長 3.6% 及 0.2%，上升至 3.8% 及 0.4%。失業率下降，加上職位增長放緩，顯示勞工市場持續降溫。不過，整體勞工市場仍未出現明顯收縮，相信美國經濟有望實現軟著陸。

總統競選活動正在升溫。在特朗普和萬斯於 7 月接受共和黨提名後，賀錦麗和沃爾茲亦於 8 月被任命為民主黨候選人。近期民意調查顯示，大選競爭將十分激烈，選舉活動愈發升溫。兩黨候選人均在各個重要搖擺州份加強競選活動。接下來的重點將是 9 月 10 日舉行的美國總統大選辯論，這將為兩位候選人提供講述其施策理念的機會。此外，辯論後進行的民意調查也可揭示美國選民對各候選人的最新支持取態。

8 月美國主要股票指數上漲

8 月美國主要股票指數上漲。8 月標準普爾 500 指數、道瓊斯工業平均指數和納斯達克指數分別按月上漲 2.3%、1.8% 和 0.6%。在 8 月初公佈的 7 月勞工市場報告一度引發了市場對美國經濟硬著陸的擔憂，導致全球股市大幅波動。然而，其他經濟數據顯示美國經濟仍具韌性，支持市場情緒快速恢復，帶動美國股市於月底反彈。與此同時，10 年期美國國債孳息率於 8 月按月下跌 1.28 個基點至 3.904%，而美元指數則按月下跌 2.3% 至 101.698。

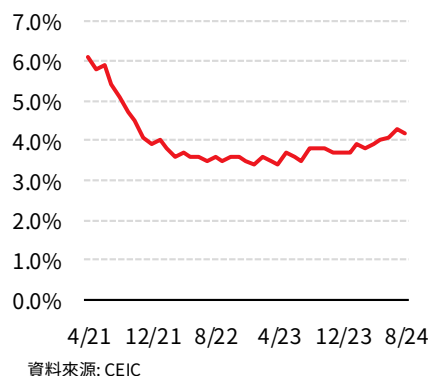
美國個人消費開支物價指數



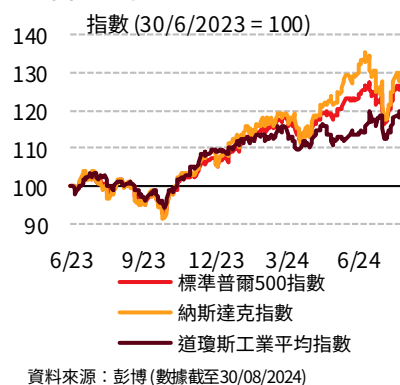
美國政策利率預期



美國失業率



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)。