

市场资讯 - 美国

美联储于 9 月启动减息周期



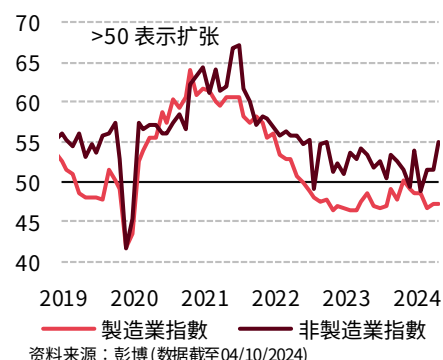
- 服务业扩张速度达到 2023 年 2 月以来最快。
- 美联储大幅减息 50 个基点。
- 个人消费开支物价指数持续放缓，并逐步迈向美联储的 2% 政策目标。

美国服务业仍然强劲

大型企业调查显示经济持续复苏。供应管理协会服务业采购经理指数从 8 月的 51.5 上升至 9 月的 54.9，达至一年多以来的最高水平。分项指数显示，商业活动指数及新增订单指数分别上升了 6.6 及 6.4 个百分点至 59.9 及 59.4，成为推动服务业指数上升的动力。与此同时，9 月美国供应管理协会制造业采购经理指数按月维持不变于 47.2，仍处于收缩区间。尽管制造业表现疲弱，但服务业复苏势头强劲，预期美国经济第 3 季可保持稳健增长。此外，虽然个人消费支出从 7 月的按月 0.5% 放缓至 8 月的 0.2%，但整体支出在第 3 季仍然保持稳健。

消费者及小型企业信心依然低迷。鉴于市场对劳工市场担忧日渐上升，经济咨商会消费者信心指数从 8 月的 105.6 下跌到 9 月的 98.7。密歇根大学消费者情绪指数也仅从 8 月的 67.9 上升至 9 月的 70.1，仍低于疫情前水平。另外，全国独立企业联合会小型企业信心指数于 8 月份下跌至 91.2。尽管通胀于过去数月有序降温，但不少消费者和小型企业仍对未来通胀、经济和劳工市场的走向表示担忧。此外，即将举行的美国总统选举也增添了额外的政治不确定性。

供应管理协会制造业及非制造业指数

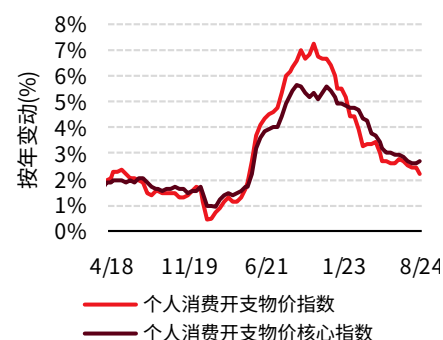


经济研究

2024 年 10 月

个人消费开支物价指数持续放缓，并逐步迈向联储局的政策目标。个人消费开支物价指数从 7 月的按年 2.5% 下降至 8 月的 2.2%。然而，核心指数则从 7 月的 2.6% 上升至 8 月的 2.7%。按月计，个人消费物价及其核心指数均从 7 月的 0.2% 回落至 8 月的 0.1%。8 月能源价格按年下跌 5.0%（按月下跌 0.8%），成为推动整体通胀放缓的主要因素。另外，8 月服务价格按年上升 3.7%（按月上升 0.2%）。整体而言，通胀持续降温并迈向美联储政策目标是美国经济近期的良好发展。即使个人消费开支物价指数按年升幅轻微加快，但其按月升幅收窄有助缓解市场对通胀再度升温的担忧。

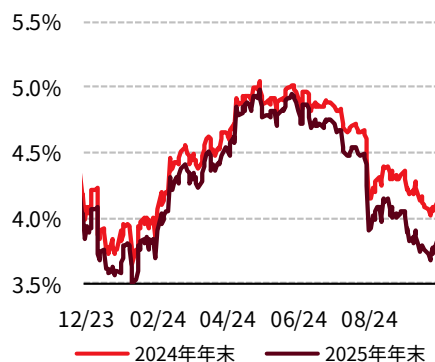
美国个人消费开支物价指数



资料来源：彭博（数据截至 30/09/2024）

美联储启动减息周期。在 9 月议息会议上，美联储决定将联邦基金利率下调 50 个基点至 4.75-5.00%，是 2020 年 3 月以来的首次减息。最新的「经济预测摘要」及点阵图显示，美联储于 2024 年底前将再度下调联邦基金利率 50 个基点至 4.25-4.50%，至 2025 年底再减 100 个基点至 3.25-3.50%，到 2026 年底则再减 50 个基点至 2.75-3.00%。另外，长期中性利率的预测从 6 月的 2.750% 被上调至 2.875%，2024 年失业率亦从 4.0% 上调至 4.4%，其他预测则维持大致不变。美联储主席鲍威尔表示，当局「更有信心通胀正向 2% 的目标水平迈进」，并指出劳工市场放缓是此次大幅减息的主要原因。在关注通胀的同时，美联储将更加留意劳工市场的发展情况。

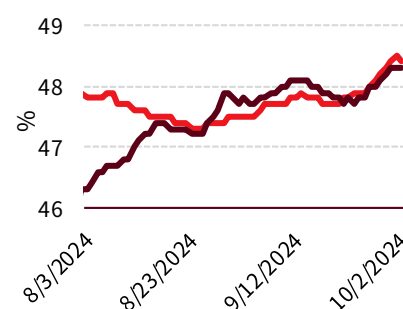
美国政策利率预期



资料来源：彭博

美国劳工市场依然强韧。9 月劳工市场数据远超市场预期，非农就业职位增加 254,000 个，8 月增幅亦被上调至 159,000 个。此外，失业率从 8 月的 4.2% 下降至 9 月的 4.1%，劳动参与率则维持不变于 62.7%。工资增长方面，9 月平均时薪按年增长 4.0%，前值为 3.9%；按月增幅从 8 月的 0.5% 轻微回落至 9 月的 0.4%。劳工市场表现强劲，有助消除了市场对经济衰退的担忧，并将支持美国经济实现软着陆。

RealClearPolitics 摇摆州份平均民调



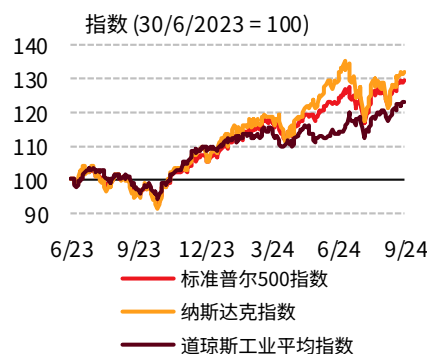
资料来源：CEIC — 特朗普 — 贺锦丽

美国前总统特朗普及现任副总统贺锦丽出席总统选举辩论。总统选举辩论于 2024 年 9 月 10 日举行，两位候选人讨论了经济、外交政策、移民、堕胎等关键问题。总统大选将于 11 月 5 日举行，并踏入最后一个月。最新的民意调查显示，大选竞争依然十分激烈，尤其是在宾夕凡尼亚州、北卡罗来纳州和密歇根州等，这些摇摆州份将很可能选举结果带来决定性影响。除了总统选举之外，美国国会将有大量议席改选，其结果也会对美国未来的立法方向产生深远影响。

9 月美国主要股票指数轻微上涨

9 月美国主要股票指数均有所上升。9 月标普 500 指数、道琼斯工业平均指数和纳斯达克指数分别上涨 2.0%、2.7% 和 1.8%。标普 500 指数和道琼斯工业平均指数更创下历史新高。与此同时，10 年期美国国债孳息率于 9 月按月下跌 1.22 个基点至 3.782%，而美元指数则按月下跌 0.9% 至 100.779。

美国股市指数



资料来源：彭博（数据截至 30/09/2024）

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)。