

市場資訊 - 美國

美聯儲於 9 月啟動減息周期



- 服務業擴張速度達到 2023 年 2 月以來最快。
- 美聯儲大幅減息 50 個基點。
- 個人消費開支物價指數持續放緩，並逐步邁向美聯儲的 2% 政策目標。

美國服務業仍然強勁

大型企業調查顯示經濟持續復甦。供應管理協會服務業採購經理指數從 8 月的 51.5 上升至 9 月的 54.9，達至一年多以來的最高水平。分項指數顯示，商業活動指數及新增訂單指數分別上升了 6.6 及 6.4 個百分點至 59.9 及 59.4，成為推動服務業指數上升的動力。與此同時，9 月美國供應管理協會製造業採購經理指數按月維持不變於 47.2，仍處於收縮區間。儘管製造業表現疲弱，但服務業復甦勢頭強勁，預期美國經濟第 3 季可保持穩健增長。此外，雖然個人消費支出從 7 月的按月 0.5% 放緩至 8 月的 0.2%，但整體支出在第 3 季仍然保持穩健。

消費者及小型企業信心依然低迷。鑒於市場對勞工市場擔憂日漸上升，經濟諮商會消費者信心指數從 8 月的 105.6 下跌到 9 月的 98.7。密歇根大學消費者情緒指數也僅從 8 月的 67.9 上升至 9 月的 70.1，仍低於疫情前水平。另外，全國獨立企業聯合會小型企業信心指數於 8 月份下跌至 91.2。儘管通脹於過去數月有序降溫，但不少消費者和小型企業仍對未來通脹、經濟和勞工市場的走向表示擔憂。此外，即將舉行的美國總統選舉也增添了額外的政治不確定性。

供應管理協會製造業及非製造業指數



個人消費開支物價指數持續放緩，並逐步邁向聯儲局的政策目標。個人消費開支物價指數從 7 月的按年 2.5% 下降至 8 月的 2.2%。然而，核心指數則從 7 月的 2.6% 上升至 8 月的 2.7%。按月計，個人消費物價及其核心指數均從 7 月的 0.2% 回落至 8 月的 0.1%。8 月能源價格按年下跌 5.0%（按月下跌 0.8%），成為推動整體通脹放緩的主要因素。另外，8 月服務價格按年上升 3.7%（按月上升 0.2%）。整體而言，通脹持續降溫並邁向美聯儲政策目標是美國經濟近期的良好發展。即使個人消費開支物價指數按年升幅輕微加快，但其按月升幅收窄有助緩解市場對通脹再度升溫的擔憂。

美聯儲啟動減息周期。在 9 月議息會議上，美聯儲決定將聯邦基金利率下調 50 個基點至 4.75-5.00%，是 2020 年 3 月以來的首次減息。最新的「經濟預測摘要」及點陣圖顯示，美聯儲於 2024 年底將再度下調聯邦基金利率 50 個基點至 4.25-4.50%，至 2025 年底再減 100 個基點至 3.25-3.50%，到 2026 年底則再減 50 個基點至 2.75-3.00%。另外，長期中性利率的預測從 6 月的 2.750% 被上調至 2.875%，2024 年失業率亦從 4.0% 上調至 4.4%，其他預測則維持大致不變。美聯儲主席鮑威爾表示，當局「更有信心通脹正向 2% 的目標水平邁進」，並指出勞工市場放緩是此次大幅減息的主要原因。在關注通脹的同時，美聯儲將更加留意勞工市場的發展情況。

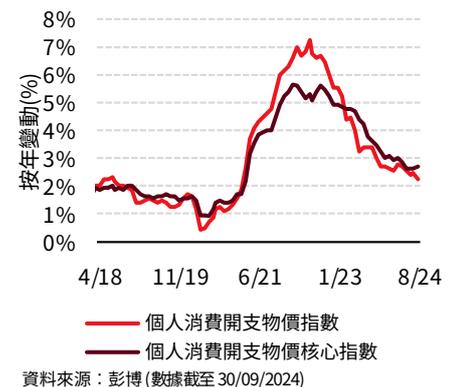
美國勞工市場依然強韌。9 月勞工市場數據遠超市場預期，非農就業職位增加 254,000 個，8 月增幅亦被上調至 159,000 個。此外，失業率從 8 月的 4.2% 下降至 9 月的 4.1%，勞動參與率則維持不變於 62.7%。工資增長方面，9 月平均時薪按年增長 4.0%，前值為 3.9%；按月增幅從 8 月的 0.5% 輕微回落至 9 月的 0.4%。勞工市場表現強勁，有助消除了市場對經濟衰退的擔憂，並將支持美國經濟實現軟著陸。

美國前總統特朗普及現任副總統賀錦麗出席總統選舉辯論。總統選舉辯論於 2024 年 9 月 10 日舉行，兩位候選人討論了經濟、外交政策、移民、墮胎等關鍵問題。總統大選將於 11 月 5 日舉行，並踏入最後一個月。最新的民意調查顯示，大選競爭依然十分激烈，尤其是在賓夕凡尼亞州、北卡羅來納州和密歇根州等，這些搖擺州份將很可能選舉結果帶來決定性影響。除了總統選舉之外，美國國會將有大量議席改選，其結果也會對美國未來的立法方向產生深遠影響。

9 月美國主要股票指數輕微上漲

9 月美國主要股票指數均有所上升。9 月標普 500 指數、道瓊斯工業平均指數和納斯達克指數分別上漲 2.0%、2.7% 和 1.8%。標普 500 指數和道瓊斯工業平均指數更創下歷史新高。與此同時，10 年期美國國債孳息率於 9 月按月下跌 1.22 個基點至 3.782%，而美元指數則按月下跌 0.9% 至 100.779。

美國個人消費開支物價指數



美國政策息率預期



RealClearPolitics 搖擺州份平均民調



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)。