

市場資訊 - 美國

美聯儲預示將微調未來減息步伐



- 2024 年 11 月私人消費開支保持穩健。
- 11 月通脹增速略為降溫，第 3 季勞工成本增長亦有所回落。
- 美聯儲於 2024 年 12 月議息會議再次減息 25 個基點。

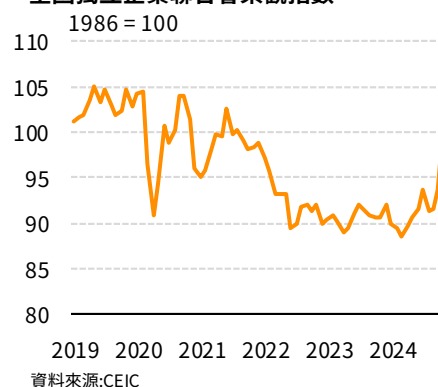
11 月私人消費開支保持穩健

2024 年 11 月私人消費延續穩健增長。11 月美國私人消費開支按月增長從 10 月 0.3% 加快至 0.4%，顯示第 4 季私人消費開支增長勢頭得以延續。可是，個人收入增長則從高位回落，由 10 月按月增長 0.7% 放緩至 11 月 0.3%。此外，美股強勁升勢和樓價回穩亦為美國家庭帶來財富效應。在穩健的勞工市場支持下，預期 12 月私人消費開支將穩步增長，料可推動第 4 季美國經濟再次錄得高於趨勢的增長。

信用卡拖欠率上升值得關注。雖然美國家庭財務狀況大致保持良好，惟部份消費群體的財務壓力正在增加。2024 年第 3 季，美國信用卡拖欠比率從 2021 年第 3 季 1.54% 低位反覆攀升至 3.23%。此外，個人儲蓄率亦從 10 月 4.5% 輕微回落至 11 月 4.4%，較過去 12 個月平均值 4.8% 為低。儲蓄率下降反映部份低收入家庭或正依賴借貸渡日，預期他們將較大幅度受到未來經濟進一步放緩的打擊。

營商信心明顯回升。在市場普遍預期特朗普將實施更有利的稅收和監管政策支持下，企業信心明顯上升。2024 年 11 月，美國全國獨立企業聯合會的小型企業樂觀指數上升 8 點至 101.7，而企業圓桌會議行政總裁經濟展望指數（主要追縱美國大型企業對經濟前景的調查）亦於 2024 年第 4 季上升 12

全國獨立企業聯合會樂觀指數



經濟研究

點至 91。兩項指數均升至其平均值以上，顯示美國私人企業營商信心普遍向好，料將帶動未來投資開支進一步復甦。

消費者信心則仍處於低位。2024 年 12 月密歇根大學消費者情緒指數從 11 月 71.8 上升至 74.0，是連續 5 個月錄得上升，惟仍處於較低水平。12 月美國經濟諮商會消費者信心指數則從 11 月 112.8 下降至 104.7。兩項數據顯示消費者對未來經濟政策前景的看法不一，部分擔心關稅對生活成本的影響，亦有對勞工市場降溫可能抑壓就業前景的關注。

通脹增速略為降溫

11 月個人消費開支物價通脹低於預期。2024 年 11 月個人消費開支物價指數從 10 月按年上升 2.3% 輕微加速至 2.4%，其核心指數在 11 月則維持不變於 2.8%。按月計，11 月個人消費開支物價及其核心指數分別從 10 月 0.2% 及 0.3% 放減至 0.1%。其中，服務價格升勢亦有所放緩，11 月按年增速從 10 月 3.9% 回落至 3.8%，按月增速則從 10 月 0.4% 降至 0.2%。繼過去數月通脹放緩陷於停滯後，11 月通脹溫和降溫再次取得進展。此外，2024 年第 3 季美國勞工成本增速從按季年率 1.9% 向下修訂至 0.8%，或有助帶動通脹進一步降溫。展望未來，通脹回落的過程尚有較大不確定性，尤其是特朗普重返白宮或會促使美國經濟政策出現重大轉變。

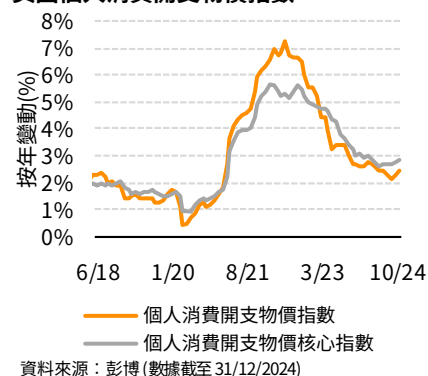
美聯儲連續減息三次，會後前瞻指引趨於鷹派。在 2024 年 12 月會議上，聯邦公開市場委員會決定將聯邦基金利率的目標區間下調 25 個基點至 4.25-4.50%，標誌著 2024 年全年合共減息 100 個基點。然而，美聯儲的政策立場趨於鷹派，預告未來將以循序漸進和審慎態度進行減息。最新經濟預測顯示，美聯儲預期 2025 年僅減息兩次，少於 9 月預測時 4 次，其對中性利率的中位數預測亦從 2024 年 9 月 2.875% 上調至 12 月 3.0%。經濟表現方面，美聯儲認為通脹壓力仍在，通脹回落至 2% 政策目標需時，並可能要到 2026 年才會實現。總括而言，通脹仍然是美聯儲決定是否減息的重要考慮因素。隨著政策利率已從 5.25-5.50% 高位下調 100 個基點，未來美聯儲減息的步伐料將放緩。

12 月美國主要股指表現疲弱

2024 年 12 月美國主要股指表現疲弱。繼 2024 年 11 月錄得強勁升幅後，12 月標準普爾 500 指數和道瓊斯工業平均指數分別下跌 2.5% 和 5.3%，納斯達克指數則僅輕微上升 0.5%。不過，2024 年全年美國股市表現強勁，標準普爾 500 指數、納斯達克指數和道瓊斯工業平均指數分別上漲了 23.3%、28.6% 和 12.9%，主要受惠於美國經濟持續擴張、美聯儲減息和市場預期特朗普上任將落實減稅和放寬監管等措施。在美聯儲貨幣政策立場趨於鷹派及市場預期特朗普政策或會推高通脹的影響下，10 年期美國國債孳息率於 2024 年 12 月底升至 4.572%，美元指數則上升 2.6% 至 108.487。

2025 年 1 月

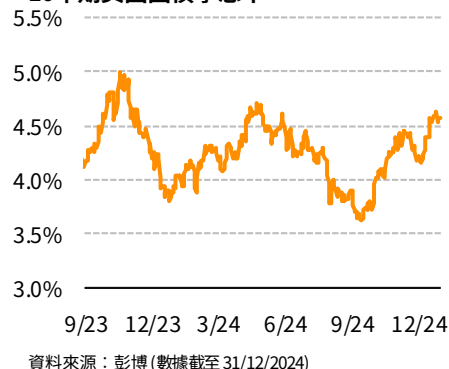
美國個人消費開支物價指數



美國政策利率預期



10年期美國國債孳息率



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)。