

市场资讯 - 美国

特朗普当选总统，美国优先政策再度主导



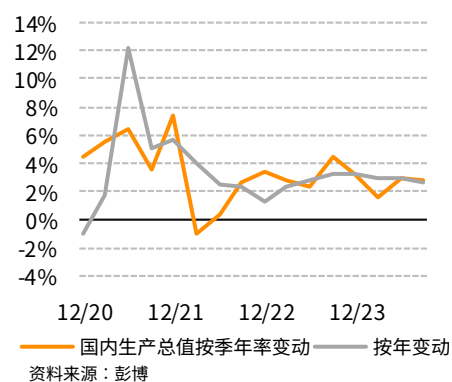
- 第 3 季美国经济延续稳健增长。
- 个人消费开支物价核心指数显示通胀仍具黏性。
- 特朗普赢得美国总统大选，共和党同时取得参议院的控制权，并有望保持众议院的大多数议席。

第 3 季美国经济延续稳健增长

第 3 季美国经济稳步扩张。以按季年率计算，2024 年第 3 季美国经济实质增长 2.8%，仅略低于第 2 季 3.0%，主要是受到强劲私人消费开支及稳健政府支出所推动，惟投资增长相对低迷。按年计，继第 2 季实质增长 3.0% 后，美国经济于第 3 季放缓至 2.7%。首 3 季合计，美国经济按年增长 2.9%。

以按季年率计算，第 3 季私人消费开支稳健增长 3.7%，高于第 2 季 2.8%，为经济增长带来 2.5 个百分点的贡献，其中商品和服务消费开支保持强劲，第 3 季分别增长 6.0% 及 2.6%，前者高于第 2 季 3.4% 增长，后者则与 2.7% 大致相若。在国防开支大幅增长下，政府支出有所增加，从第 2 季 3.1% 加速至第 3 季 5.0%。另外，受住宅投资下跌 5.1% 影响，整体投资开支则从第 2 季的 8.3% 增长回落至第 3 季 0.3%。此外，第 3 季净出口亦拖累经济增长，因进口增长 (+11.2%) 较出口为快 (+8.9%)，即使两者增长均较上季有所加快（第 2 季进出口分别上升 7.6% 及 1.0%）。总括而言，强劲的私人消费开支持续推动美国经济稳步扩张，并有望实现软着陆。尽管劳工市场转弱或会为经济带来下行风险，但减息周期展开则料可推动美国经济平稳增长。

美国国内生产总值增长率



经济研究

个人消费开支物价指数进一步放缓，但核心通胀仍具黏性。个人消费开支物价指数从 8 月按年上升 2.2% 放缓至 9 月 2.1%，其核心指数则维持不变于 2.7%。按月计，9 月个人消费开支物价及其核心指数均上升 0.1 个百分点至 0.2% 及 0.3%，当中商品价格按年下跌 1.2%（按月跌 0.1%），能源价格则按年下跌 8.1%（按月下跌 2.0%），成为推动整体通胀回落的主要原因。可是，服务价格于 6 至 9 月仍徘徊于 3.7-3.8% 的较高水平，反映通胀压力尚未完全消退。

美联储在 11 月再度减息 25 个基点。在 11 月会议上，联邦公开市场委员会一致决定将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 4.50-4.75%，符合市场预期，也是连续第二次会议减息。会后声明强调，联邦公开市场委员会认为经济活动继续稳健扩张。不过，之前声明指对于通胀可持续迈向 2% 政策目标信心增强的关键表述则被删去，这可能说明联邦公开市场委员会对通胀风险仍持谨慎态度，特别是部分特朗普的政策主张或会推高通胀压力。美联储主席鲍威尔指出，大选结果短期内不会影响美联储的政策决定，而 12 月会议是否进一步减息将取决于未来两个月的经济数据表现。

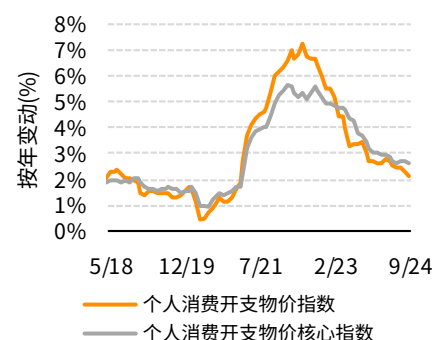
10 月美国就业数据受一次性因素扭曲。受台风及工人罢工事件影响，10 月新增非农职位数目仅有 12,000 个，并远逊预期。此外，8 月及 9 月非农职位的增幅亦分别被调低至 81,000 及 31,000 至 78,000 及 223,000 个。10 月失业率维持平稳于 4.1% 的较低水平。工资增长方面，10 月平均时薪按年增长 4.0%（按月升 0.4%），较 9 月份的增长 3.9% 为快（按月升 0.3%）。总括而言，10 月就业报告不应被视为美国经济势头有所减弱，特别是其首次申领失业援助人数于 10 月初飙升后已再度回落。

特朗普赢得 2024 年美国大选。共和党候选人特朗普击败民主党的贺锦丽，赢得了美国总统选举。特朗普共获得 295 张选举人票，并已超过 270 票的当选门槛。待点票完毕后，预计特朗普的总得票将达 312 张，较贺锦丽的 226 票多。此外，特朗普取得的普选票亦较贺锦丽为多，是自 2004 年以来共和党候选人首次取得较多普选票的选举。特朗普的主要政纲包括调低公司利得税、提高关税（特别是针对中国和墨西哥货品）、放宽各类行业（如：化石燃料、加密货币、农业等）的管制，以受确保边境安全和大规模驱逐非法移民。总括而言，特朗普会否贯彻其主要政纲内容仍有待观察，预期未来美国的政策环境或更趋不明朗。

共和党取得参议院的控制权，并有望保持众议院的大多数议席。至今为止，在参议院选举中，共和党以 53 个议席赢得了大多数议席，并预计将再获得 0-1 个席位，总议席将达 53-54 个。民主党则失去了参议院的多数席位，目前拥有 45 个议席，并预计还会增加 1-2 个议席，总议席将达 46-47 个。另外，共和党有望保持众议院的控制权，目前拥有共 211 个议席，尚有 25 个议席尚未产生，而众议院过半数控制权的门槛为 218 个议席。民主党目前则拥有 199 个议席。若共和党能同时控制参众两院，势将有利特朗普施政。

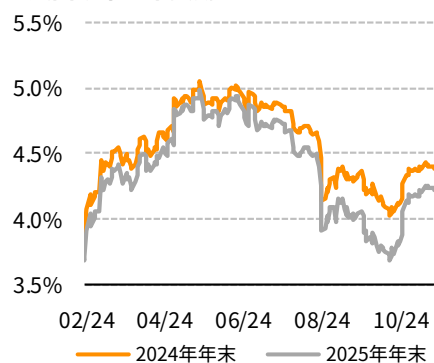
2024 年 11 月

美国个人消费开支物价指数



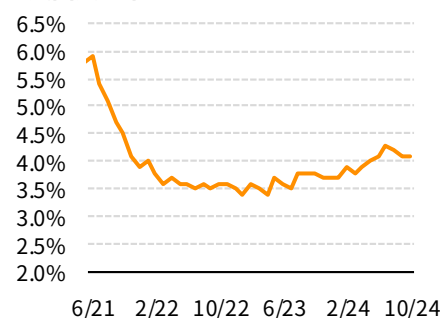
资料来源：彭博 (数据截至 31/10/2024)

美国政策利率预期



资料来源：彭博

美国失业率



资料来源：CEIC

10年期美国国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至 31/10/2024)

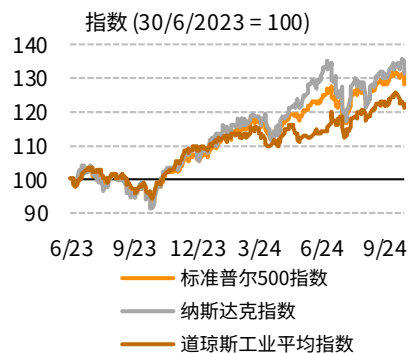
经济研究

10月美国主要股指轻微回落

10月美国主要股指均轻微回落。大型科网企业于公布季度业绩后遭到抛售，拖累美股表现。10月标准普尔500指数、道琼斯工业平均指数和纳斯达克指数分别下跌1.0%、0.5%和1.3%。强劲的经济数据及预期宽松的财政政策均推高了美债孳息率，10年期美国国债孳息率于较上月上涨了5.03个基点至4.285%。随着市场对美联储大幅减息的预期降温，带动10月美元指数按月上升3.17%。

2024年11月

美国股市指数



资料来源：彭博 (数据截至31/10/2024)

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)。