

市場資訊 - 美國

特朗普當選總統，美國優先政策再度主導



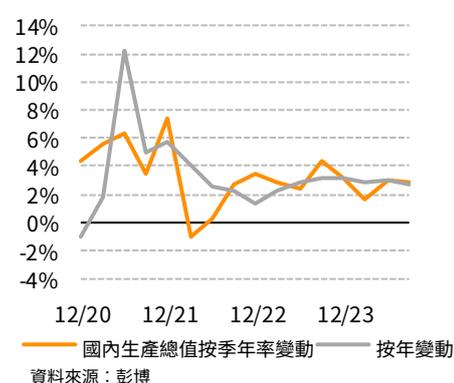
- 第 3 季美國經濟延續穩健增長。
- 個人消費開支物價核心指數顯示通脹仍具黏性。
- 特朗普贏得美國總統大選，共和黨同時取得參議院的控制權，並有望保持眾議院的大多數議席。

第 3 季美國經濟延續穩健增長

第 3 季美國經濟穩步擴張。以按季年率計算，2024 年第 3 季美國經濟實質增長 2.8%，僅略低於第 2 季 3.0%，主要是受到強勁私人消費開支及穩健政府支出所推動，惟投資增長相對低迷。按年計，繼第 2 季實質增長 3.0% 後，美國經濟於第 3 季放緩至 2.7%。首 3 季合計，美國經濟按年增長 2.9%。

以按季年率計算，第 3 季私人消費開支穩健增長 3.7%，高於第 2 季 2.8%，為經濟增長帶來 2.5 個百分點的貢獻，其中商品和服務消費開支保持強勁，第 3 季分別增長 6.0% 及 2.6%，前者高於第 2 季 3.4% 增長，後者則與 2.7% 大致相若。在國防開支大幅增長下，政府支出有所增加，從第 2 季 3.1% 加速至第 3 季 5.0%。另外，受住宅投資下跌 5.1% 影響，整體投資開支則從第 2 季的 8.3% 增長回落至第 3 季 0.3%。此外，第 3 季淨出口亦拖累經濟增長，因進口增長 (+11.2%) 較出口為快 (+8.9%)，即使兩者增長均較上季有所加快(第 2 季進出口分別上升 7.6% 及 1.0%)。總括而言，強勁的私人消費開支持續推動美國經濟穩步擴張，並有望實現軟著陸。儘管勞工市場轉弱或會為經濟帶來下行風險，但減息週期展開則料可推動美國經濟平穩增長。

美國國內生產總值增長率



經濟研究

2024 年 11 月

個人消費開支物價指數進一步放緩，但核心通脹仍具黏性。個人消費開支物價指數從 8 月按年上升 2.2%放緩至 9 月 2.1%，其核心指數則維持不變於 2.7%。按月計，9 月個人消費開支物價及其核心指數均上升 0.1 個百分點至 0.2%及 0.3%，當中商品價格按年下跌 1.2%（按月跌 0.1%），能源價格則按年下跌 8.1%（按月下跌 2.0%），成為推動整體通脹回落的主要原因。可是，服務價格於 6 至 9 月仍徘徊於 3.7-3.8%的較高水平，反映通脹壓力尚未完全消退。

美聯儲在 11 月再度減息 25 個基點。在 11 月會議上，聯邦公開市場委員會一致決定將聯邦基金利率目標區間下調 25 個基點至 4.50-4.75%，符合市場預期，也是連續第二次會議減息。會後聲明強調，聯邦公開市場委員會認為經濟活動繼續穩健擴張。不過，之前聲明指對於通脹可持續邁向 2%政策目標信心增強的關鍵表述則被刪去，這可能說明聯邦公開市場委員會對通脹風險仍持謹慎態度，特別是部分特朗普的政策主張或會推高通脹壓力。美聯儲主席鮑威爾指出，大選結果短期內不會影響美聯儲的政策決定，而 12 月會議是否進一步減息將取決於未來兩個月的經濟數據表現。

10 月美國就業數據受一次性因素扭曲。受颱風及工人罷工事件影響，10 月新增非農職位數目僅有 12,000 個，並遠遜預期。此外，8 月及 9 月非農職位的增幅亦分別被調低至 81,000 及 31,000 至 78,000 及 223,000 個。10 月失業率維持平穩於 4.1%的較低水平。工資增長方面，10 月平均時薪按年增長 4.0%（按月升 0.4%），較 9 月份的增長 3.9%為快（按月升 0.3%）。總括而言，10 月就業報告不應被視為美國經濟勢頭有所減弱，特別是其首次申領失業援助人數於 10 月初飆升後已再度回落。

特朗普贏得 2024 年美國總統大選。共和黨候選人特朗普擊敗民主黨的賀錦麗，贏得了美國總統選舉。特朗普共獲得 295 張選舉人票，並已超過 270 票的當選門檻。待點票完畢後，預計特朗普的總得票將達 312 張，較賀錦麗的 226 票多。此外，特朗普取得的普選票亦較賀錦麗為多，是自 2004 年以來共和黨候選人首次取得較多普選票的選舉。特朗普的主要政綱包括調低公司利得稅、提高關稅（特別是針對中國和墨西哥貨品）、放寬各類行業（如：化石燃料、加密貨幣、農業等）的管制，以受確保邊境安全和大規模驅逐非法移民。總括而言，特朗普會否貫徹其主要政綱內容仍有待觀察，預期未來美國的政策環境或更趨不明朗。

共和黨取得參議院的控制權，並有望保持眾議院的大多數議席。至今為止，在參議院選舉中，共和黨以 53 個議席贏得了大多數議席，並預計將再獲得 0-1 個席位，總議席將達 53-54 個。民主黨則失去了參議院的多數席位，目前擁有 45 個議席，並預計還會增加 1-2 個議席，總議席將達 46-47 個。另外，共和黨有望保持眾議院的控制權，目前擁有共 211 個議席，尚有 25 個議席尚未產生，而眾議院過半數控制權的門檻為 218 個議席。民主黨目前則擁有 199 個議席。若共和黨能同時控制參眾兩院，勢將有利特朗普施政。

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



10年期美國國債孳息率



經濟研究

10月美國主要股指輕微回落

10月美國主要股指均輕微回落。大型科網企業於公佈季度業績後遭到拋售，拖累美股表現。10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下跌1.0%、0.5%和1.3%。強勁的經濟數據及預期寬鬆的財政政策均推高了美債孳息率，10年期美國國債孳息率於較上月上漲了5.03個基點至4.285%。隨著市場對美聯儲大幅減息的預期降溫，帶動10月美元指數按月上升3.17%。

2024年11月



資料來源：彭博 (數據截至31/10/2024)

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)。