

市场资讯 - 美国

增长势头保持稳健



- 10 月份私人消费开支维持稳健，调查显示 11 月营商信心进一步改善。
- 10 月份个人消费开支物价指数显示通胀降温进展停滞不前，或会影响美联储于 12 月中议息会议的货币政策取向。
- 美国总统当选人特朗普开始陆续提名其内阁成员。

最新的经济数据显示增长势头保持稳健

美国经济增长的第二次预估值与初值一致。2024 年第 3 季美国经济第二次预估值按季增长 2.8%，与初值一致。然而，第二次预估上调了投资开支增长率及下调了进出口及私人消费支出的变动，整体增长率则维持不变。此外，10 月份个人消费支出及收入分别按月增长 0.4% 和 0.6%，显示第 4 季初的经济增长势头保持强劲。

商业调查显示 11 月经济活动持续扩张。11 月美国供应管理协会 (ISM) 和标普全球制造业采购经理人指数分别升至 48.4 和 49.7。尽管相关指数仍处于 50 以下的收缩区间，但其回落速度已有所放缓。与此同时，服务业采购经理人指数显示服务业活动持续扩张，惟增速不一。ISM 服务业采购经理人指数从 10 月的 56.0 下降至 11 月的 52.1，商业活动、新订单和就业数据均下降。标普全球美国服务业采购经理人指数则从 10 月的 55.0 上升至 11 月的 56.1，其中商业活动和新订单增长加快，但就业增速放缓。此外，这两项服务业指数均低于预期，因为市场对强劲的经济增长将持续抱有较高的期望。总体而言，这些调查表明，商业活动持续扩张，第 4 季经济增长将保持稳定。

供应管理协会制造业及非制造业指数



## 经济研究

2024 年 12 月

**消费者信心略有改善。**11 月密歇根大学消费者信心指数从 10 月的 70.5 上升至 71.8,而 11 月世界大型企业联合会消费者信心指数也从 10 月的 109.6 上升至 111.7。以上调查显示,消费者普遍认为当前的经济表现良好,惟对未来前景的乐观程度则维持不变。与此同时,10 月美国全国独立企业联合会的小型企业乐观指数升至 93.7。但仍连续 34 个月低于 50 年平均值(98)。回顾特朗普于其第一个总统任期内,曾推出一系列减税及改善小型企业营商环境的措施。因此,当特朗普于明年 1 月正式上任时,预期小型企业的营商信心将有所改善。

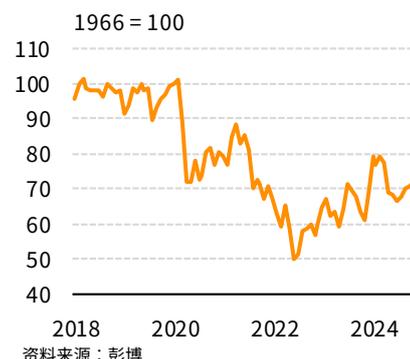
## 通胀降温进展停滞不前

**个人消费开支物价指数仍高于 2%的政策目标。**整体和核心个人消费开支物价指数分别从 9 月份的 2.1%和 2.7%上升至 10 月份的 2.3%和 2.8%。按月计,10 月份整体和核心个人消费开支物价指数分别按年上涨 0.2%及 0.3%,增幅与 9 月份相同。10 月份服务价格分别按年及按月上升 3.9 及 0.4% (9 月按年及按月升幅..3.7%/0.3%)。能源价格持续回落,10 月份能源价格分别按年及按月下跌 5.9%及 0.1%,但跌幅比 9 月份有所收窄 (9 月按年及按月跌幅..8.1%/2.1%)。综合而言,10 月份消费开支物价指数显示通胀降温进展缓慢。此外,美国政府即将换届亦将带来巨大的政策不确定性,未来通胀走势仍将波动。

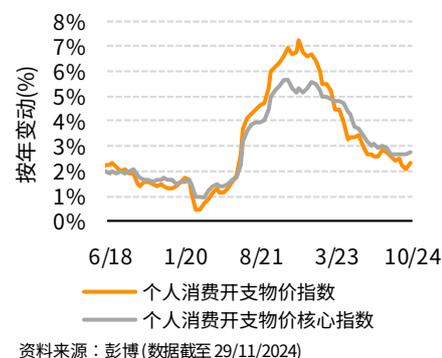
**美联储会议记录显示无需急于降息。**11 月美联储会议记录显示,鉴于经济及就业市场表现稳健,加上通胀依然高企,美联储官员认为大幅减息的迫切性已经降低。虽然市场普遍预期美联储将在 12 月的议息会议上再次减息 25 个基点,但实际情况仍将取决于经济数据表现,若果通胀意外升温,美联储将可能暂停减息。

**特朗普陆续提名内阁成员。**特朗普胜选后,陆续提名了多名内阁成员。在内阁职位中,国务卿、国防部长、财政部长和司法部长被视为较重要的职位。特朗普提名现正受中国制裁的现任佛罗里达州参议员卢比奥 (Marco Rubio) 担任国务卿。国防部长方面,特朗普提名霍士新闻主持人赫格塞斯 (Pete Hegseth) 担任国防部长,他亦是一名退伍军人。此外,特朗普提名了前联邦法官和检察官加兰 (Merrick Garland) 担任司法部长。亿万富翁及对冲基金经理贝森特 (Scott Bessent) 则被提名为财政部长。与此同时,特朗普威胁要对来自加拿大和墨西哥的所有进口商品征收 25%的关税,同时将对所有来自中国的商品征收 10%的额外关税,以打击非法移民及毒品流入美国。

密歇根大学消费者情绪指数



美国个人消费开支物价指数



10年期美国国债孳息率



## 经济研究

### 美国主要股指飙升

**11月美国主要股指强劲上升。**美国股指于10月录得轻微跌幅后迅速反弹，11月标准普尔500指数、纳斯达克指数和道琼斯指数分别按月上升5.7%、6.2%和7.5%。标准普尔500指数及道琼斯指数于11月末创下历史新高，而纳斯达克指数也在本月创下历史新高。此外，由于特斯拉行政总裁马斯克与特朗普关系密切，带动11月份特斯拉股价飙升超过38%。此外，市场憧憬特朗普上任后将减少监管限制，推动金融相关股票上涨。11月美国10年期国债孳息率跌至4.17%，而美元指数则上涨1.7%至105.74。

2024年12月

美国股市指数



### 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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。