

市場資訊 - 美國

增長勢頭保持穩健



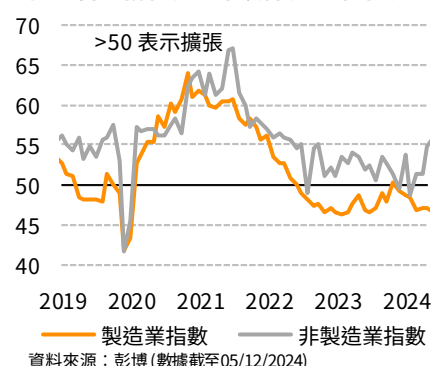
- 10 月份私人消費開支維持穩健，調查顯示 11 月營商信心進一步改善。
- 10 月份個人消費開支物價指數顯示通脹降溫進展停滯不前，或會影響美聯儲於 12 月中議息會議的貨幣政策取向。
- 美國總統當選人特朗普開始陸續提名其內閣成員。

最新的經濟數據顯示增長勢頭保持穩健

美國經濟增長的第二次預估值與初值一致。2024 年第 3 季美國經濟第二次預估值按季增長 2.8%，與初值一致。然而，第二次預估上調了投資開支增長率及下調了進出口及私人消費支出的變動，整體增長率則維持不變。此外，10 月份個人消費支出及收入分別按月增長 0.4% 和 0.6%，顯示第 4 季初的經濟增長勢頭保持強勁。

商業調查顯示 11 月經濟活動持續擴張。11 月美國供應管理協會 (ISM) 和標普全球製造業採購經理人指數分別升至 48.4 和 49.7。儘管相關指數仍處於 50 以下的收縮區間，但其回落速度已有所放緩。與此同時，服務業採購經理人指數顯示服務業活動持續擴張，惟增速不一。ISM 服務業採購經理人指數從 10 月的 56.0 下降至 11 月的 52.1，商業活動、新訂單和就業數據均下降。標普全球美國服務業採購經理人指數則從 10 月的 55.0 上升至 11 月的 56.1，其中商業活動和新訂單增長加快，但就業增速放緩。此外，這兩項服務業指數均低於預期，因為市場對強勁的經濟增長將持續抱有較高的期望。總體而言，這些調查表明，商業活動持續擴張，第 4 季經濟增長將保持穩定。

供應管理協會製造業及非製造業指數



經濟研究

消費者信心略有改善。11月密歇根大學消費者信心指數從10月的70.5上升至71.8，而11月世界大型企業聯合會消費者信心指數也從10月的109.6上升至111.7。以上調查顯示，消費者普遍認為當前的經濟表現良好，惟對未來前景的樂觀程度則維持不變。與此同時，10月美國全國獨立企業聯合會的小型企業樂觀指數升至93.7，但仍連續34個月低於50年平均值(98)。回顧特朗普於其第一個總統任期內，曾推出一系列減稅及改善小型企業營商環境的措施。因此，當特朗普於明年1月正式上任時，預期小型企業的營商信心將有所改善。

通脹降溫進展停滯不前

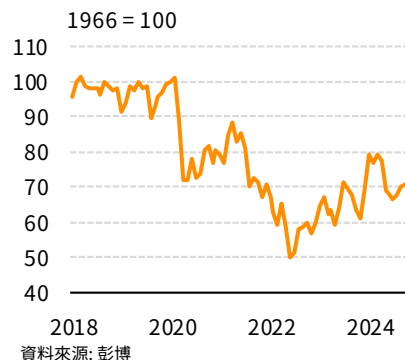
個人消費開支物價指數仍高於2%的政策目標。整體和核心個人消費開支物價指數分別從9月份的2.1%和2.7%上升至10月份的2.3%和2.8%。按月計，10月份整體和核心個人消費開支物價指數分別按年上漲0.2%及0.3%，增幅與9月份相同。10月份服務價格分別按年及按月上升3.9及0.4%（9月按年及按月升幅：3.7%/0.3%）。能源價格持續回落，10月份能源價格分別按年及按月下跌5.9%及0.1%，但跌幅比9月份有所收窄（9月按年及按月跌幅：8.1%/2.1%）。綜合而言，10月份消費開支物價指數顯示通脹降溫進展緩慢。此外，美國政府即將換屆亦將帶來巨大的政策不確定性，未來通脹走勢仍將波動。

美聯儲會議記錄顯示無需急於降息。11月美聯儲會議記錄顯示，鑑於經濟及就業市場表現穩健，加上通脹依然高企，美聯儲官員認為大幅減息的迫切性已經降低。雖然市場普遍預期美聯儲將在12月的議息會議上再次減息25個基點，但實際情況仍將取決於經濟數據表現，若果通脹意外升溫，美聯儲將可能暫停減息。

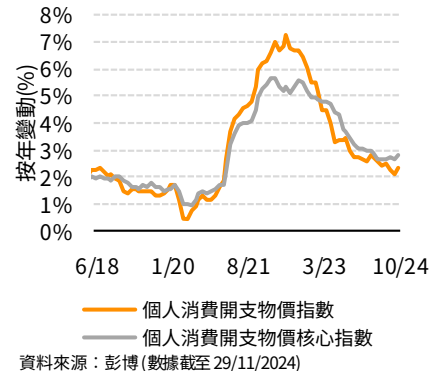
特朗普陸續提名內閣成員。特朗普勝選後，陸續提名了多名內閣成員。在內閣職位中，國務卿、國防部長、財政部長和司法部長被視為較重要的職位。特朗普提名現正受中國制裁的現任佛羅里達州參議員盧比奧（Marco Rubio）擔任國務卿。國防部長方面，特朗普提名霍士新聞主持人赫格塞斯（Pete Hegseth）擔任國防部長，他亦是一名退伍軍人。此外，特朗普提名了前聯邦法官和檢察官加蘭（Merrick Garland）擔任司法部長。億萬富翁及對沖基金經理貝森特（Scott Bessent）則被提名為財政部長。與此同時，特朗普威脅要對來自加拿大和墨西哥的所有進口商品徵收25%的關稅，同時將對所有來自中國的商品徵收10%的額外關稅，以打擊非法移民及毒品流入美國。

2024年12月

密歇根大學消費者情緒指數



美國個人消費開支物價指數



10年期美國國債孳息率



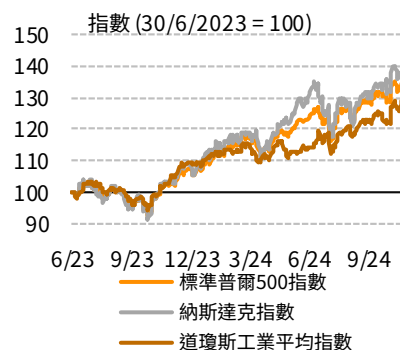
經濟研究

美國主要股指飆升

2024 年 12 月

11 月美國主要股指強勁上升。美國股指於 10 月錄得輕微跌幅後迅速反彈，11 月標準普爾 500 指數、納斯達克指數和道瓊斯指數分別按月上升 5.7%、6.2% 和 7.5%。標準普爾 500 指數及道瓊斯指數於 11 月末創下歷史新高，而納斯達克指數也在本月創下歷史新高。此外，由於特斯拉行政總裁馬斯克與特朗普關係密切，帶動 11 月份特斯拉股價飆升超過 38%。此外，市場憧憬特朗普上任後將減少監管限制，推動金融相關股票上漲。11 月美國 10 年期國債孳息率跌至 4.17%，而美元指數則上漲 1.7% 至 105.74。

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)。