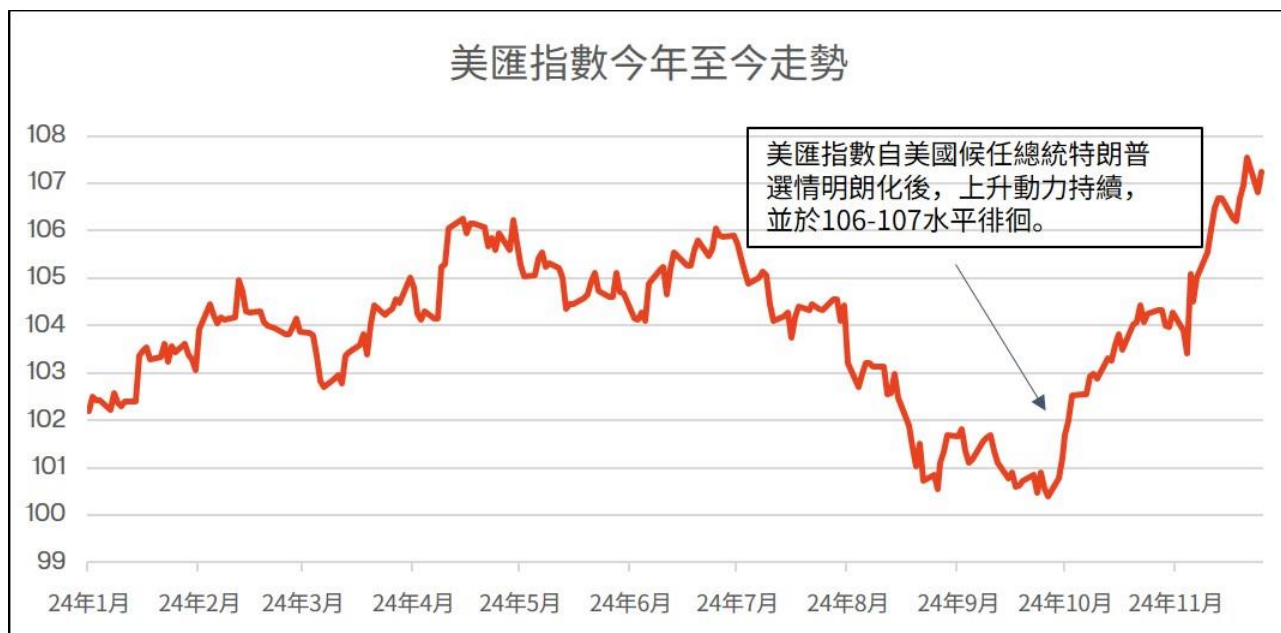


## 東亞市場縱橫

### 美國政壇改朝換代：重新審視美元走勢

2024 年 11 月 26 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



資料來源：彭博，數據截至2024年11月26日

共和黨總統候選人特朗普 11 月初勝出美國總統大選後，作為「特朗普交易」(Trump Trade) 一員的美元爆發另一輪升浪並衝上 107 水平，創逾一年新高。事實上，選舉結果帶來的政策轉向或將改變美元中長線走勢。以下將從三方面分析為何即使美聯儲已展開減息周期，現階段亦不宜過分看淡美元。

首先，特朗普主張大幅加徵入口美國的商品關稅來增加政府收入，並以此促使廠商於美國設廠，從而增加當地就業職位<sup>1</sup>，惟入口商品的成本增加，最終恐令貨品價格上升，繼而拖慢通脹回落速度甚或使其回升，減慢美聯儲的減息步伐。

事實上，市場正押注上述的情境成真，據芝商所(CME)追蹤聯邦公開市場委員會(FOMC)加息可能性的工具 FedWatch，截至 11 月 25 日，市場預測美聯儲 12 月減息 25 點子機率由此前約八成，下跌至約 55%，反映部分投資者押注美聯儲有機會按兵不動；另預測明年合共僅減息 75 點子，減息步伐預期比美聯儲 9 月公佈的點陣圖保守，市場憧憬美國息口回落速度減慢，因此美元近期上升動力超乎意料地強。

最後，美聯儲目前聚焦於全民就業及保持物價穩定<sup>2</sup>，最新 10 月失業率維持在 4.1%可接受水平，首次申領失業救濟金人數近兩月亦維持下行趨勢，數據反映美國勞工市場依然強韌；另一邊廂，美聯儲關注的物價指標—核心個人消費開支(core PCE)近月按年增長維持在 2.6%至 2.7%，雖未回落至美聯儲 2%以內目標水平，惟已見平穩，符合美聯儲目前側重的「雙重目標」(dual mandate)。再者，美國經濟仍保持適度擴張，第 3 季 GDP 初值按年增長 2.8%，對比其他成熟經濟體屬於偏高水平，反映美聯儲暫未需要迫切採取減息行動刺激本土經濟。

因應目前經濟狀況，美聯儲主席鮑威爾亦提到經濟處於良好狀態，局方不急於減息<sup>3</sup>，此鷹派論調亦令美元近期得以在 106 至 107 水平徘徊。若美聯儲於 12 月議息會議上維持鮑威爾目前偏鷹派的口徑，預料美元在特朗普明年 1 月 20 日正式上任前，將維持偏強走勢，而中長線表現則受制於強硬的關稅政策能否如實執行及美聯儲的減息步伐。

---

<sup>1</sup> <https://www.cnn.com/2024/11/07/trumps-tariff-plan-how-tariffs-work-why-they-might-increase-prices.html>

<sup>2</sup> <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/powell20241114a.htm>

<sup>3</sup> <https://www.cnn.com/2024/11/14/powell-says-the-fed-doesnt-need-to-be-in-a-hurry-to-reduce-interest-rates.html>

\*\*\*\*\*

**免責聲明及重要通知：**

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編制，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並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本檔所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，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佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本檔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明示或暗示的陳述或保證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。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及瞭解有關投資產品之銷售檔及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非仲介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本檔是東亞銀行的財產，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，本檔內的資料之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、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。