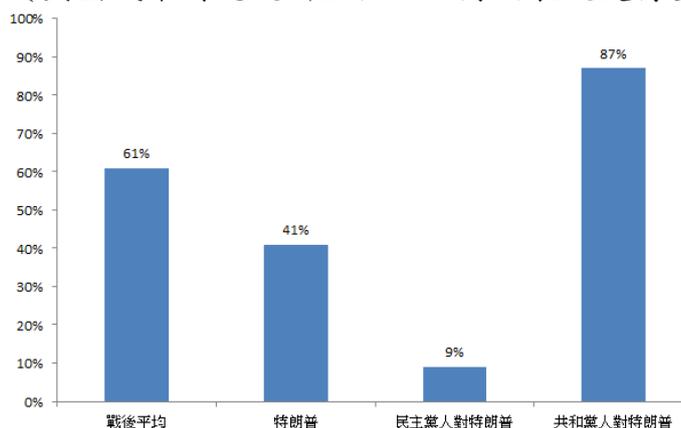


## 特朗普百日維新受挫 政府停擺逼近

近日，民調機構 Gallup 調查顯示，美國總統特朗普上任首三個月內，平均支持度僅有 41%，是有記錄以來最差表現。二戰後，美國新總統上任三個月內，支持度均值為 61%，比特朗普高出 20 個百分點。

特朗普上任後施政不順，支持度較低不足為奇，但數字背後卻隱藏著天淵之別的黨派分歧。支持民主黨的受訪者對特朗普的工作認同只有 9%，而傾向共和黨一方的受訪者對特朗普的支持則高達 87%！因此，政治光譜兩端對立日漸加劇，亦是特朗普整體支持度顯著低於戰後首 9 位總統的一個重要原因。

特朗普低支持度背後隱藏著異常嚴重的黨派分歧  
(美國民眾對總統新上任三個月內表現支持度)



資料來源：Gallup

### 金融市場亢奮消退

相比之下，受到特朗普醫保及稅制改革、降低監管、改善基建等一系列對經濟增長有利的承諾刺激，金融市場的反應絕無黨

卓亮  
高級經濟研究員  
Tel: 28266193  
tristanzhuo@bochk.com

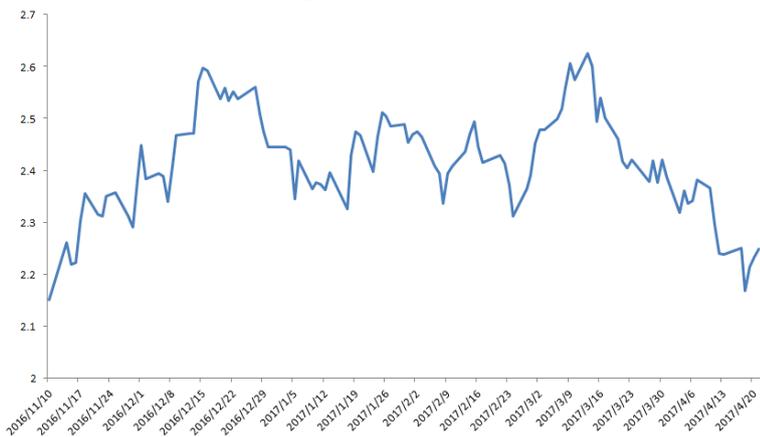


歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

**聲明：**  
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

派之分，曾經一面倒地對特朗普信心爆棚。美元、美股、美國債息全部急升，間接令聯儲局對經濟前景轉趨樂觀，作出今年加息三次的指引。然而，隨著特朗普改革不斷受阻，市場意識到其競選承諾難以全部落實，被迫調整預期。其中，美國十年期國債孳息曾跌穿 2.2%，與去年 11 月 10 號總統大選當日水平相約。

美國十年期國債孳息顯著回落 (%)

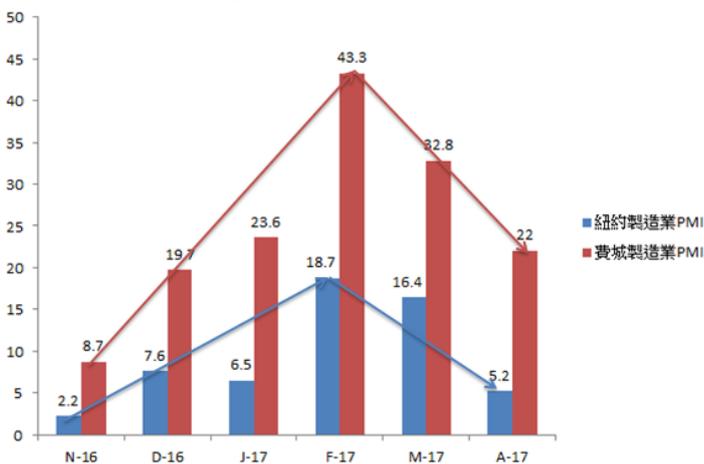


資料來源：彭博、中銀香港經濟研究

### 經濟軟指標被打回原型

同時，反映經濟情緒的“軟指標”亦從高位大幅下滑。由 Markit 編制的美國綜合 PMI 指數在 4 月份跌至 52.7 的七個月低位。而由紐約、費城聯儲局統計的製造業 PMI 雖然仍處在 0 以上的擴張區間，但近兩個月急速放緩。事實上，金融市場的亢奮與情緒指標上揚，一直未能反映在實體經濟上。年初至今，美國私人消費表現不濟，很可能導致本週五公佈的首季 GDP 增速不足 1%。

經濟情緒指標急速回落



資料來源：彭博、中銀香港經濟研究

4月29日是特朗普入主白宮的第100天。可惜至今為止，重大的改革理念仍然處在討論階段，美國版的“百日維新”難以實現。更加嚴重的是，如果國會在本周內不能通過預算案，迎接特朗普百日的可能是又一次政府停擺(government shutdown)，屆時一切非必要服務將會被終止。

市場在蜜月期過後，更可能需要面對財政懸崖的噩夢。聯儲局全年加息三次的目標，或者會再一次落空。

## 近期報告

- |     |   |        |       |
|-----|---|--------|-------|
| 1.  | 解讀美國財政部最新的匯率政策報告                                  | 戴道華    | 04.21 |
| 2.  | 首季內地經濟增速回升 港貸款增長動力加強                              | 王鎮強    | 04.18 |
| 3.  | 強美元政策的迷思  | 卓亮     | 04.18 |
| 4.  | “貨幣操縱”威脅消除<br>“匯率失調” (currency misalignment) 風險再現 | 鄂志寰    | 04.13 |
| 5.  | 地緣政治事件對大類資產走勢影響各異                                 | 劉雅莹    | 04.13 |
| 6.  | 聯儲局縮表乃偽命題   | 卓亮     | 04.10 |
| 7.  | 特朗普兩項貿易行政命令的影響                                    | 黃思華    | 04.07 |
| 8.  | 小型單位持續主導住宅供應                                      | 蔡永雄    | 04.06 |
| 9.  | 提高人民幣外匯儲備占比是一場長期競爭                                | 應堅     | 04.05 |
| 10. | 陰霾難消，“特朗普效應”何去何從                                  | 蘇傑     | 03.31 |
| 11. | 中國結構性改革有賴各項政策相配合                                  | 劉雅莹    | 03.29 |
| 12. | 數碼貨幣漸行漸近，香港將積極研拓                                  | 關振球    | 03.29 |
| 13. | 香港和中國經濟的增長差之謎                                     | 戴道華    | 03.29 |
| 14. | 新框架下內地A股離納入MSCI更近了嗎？                              | 蘇傑     | 03.29 |
| 15. | 從貨幣政策微調看短期內人民幣匯率走勢                                | 應堅     | 03.22 |
| 16. | 從統計看今年中國房地產去庫存任務                                  | 戴道華    | 03.20 |
| 17. | 人行上調逆回購利率，助人民幣匯率階段性企穩                             | 應堅     | 03.16 |
| 18. | 聯儲局加息前景及短期影響                                      | 鄂志寰、卓亮 | 03.16 |
| 19. | 美國加息週期下，香港住宅樓價再創新高的前景分析                           | 蔡永雄    | 03.16 |
| 20. | 債券通將為香港離岸人民幣中心注入新動力                               | 張朝陽、花鋒 | 03.15 |