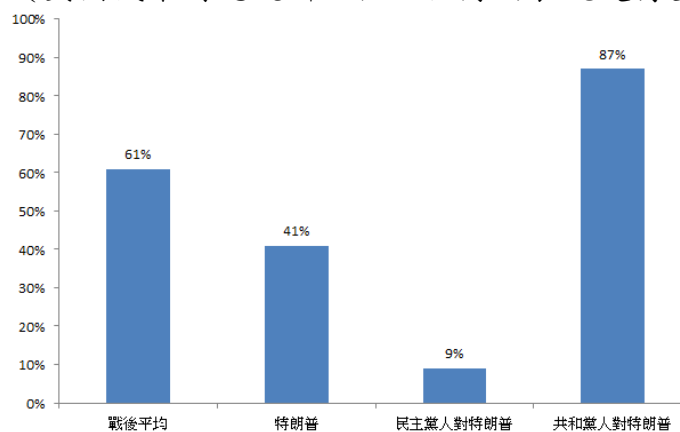


## 特朗普百日維新受挫 政府停擺逼近

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

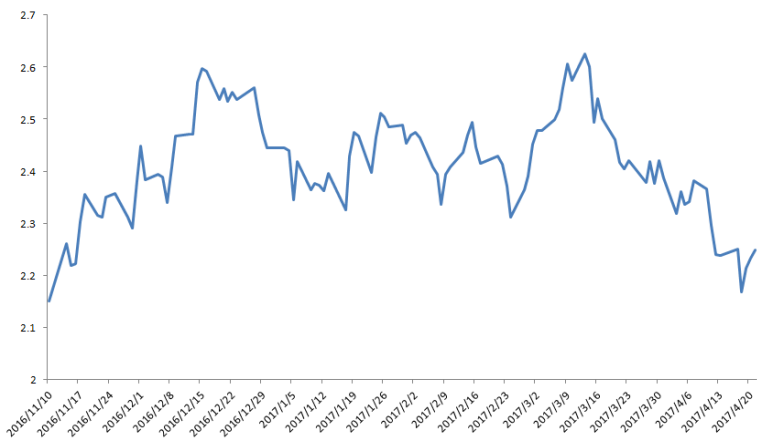


歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

**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 (%)

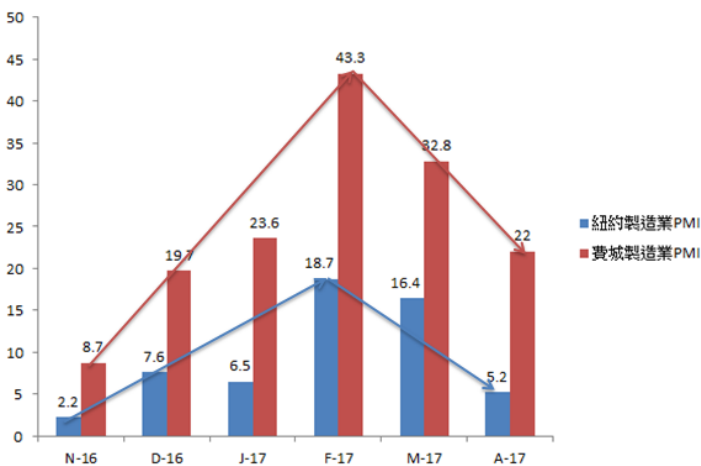


資料來源：彭博、中銀香港經濟研究

### 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  
“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