

美國中期選舉對中美股市的影響

今年是美國中期選舉年，美國選舉是一場複雜的博弈，除了總統歸屬的執政黨要留住票源，亦要抵住在野黨阻撓施政及攻擊，而過去 10 次中期選舉結果，有 9 次是執政黨敗陣，反映選舉工程吃力不討好，亦或多或少拖累美國經濟增長。但每屆的總統都樂此不疲，希望打破歷史的魔咒。

由 1982 年時任共和黨總統列根至 2018 年時任共和黨總統特朗普，共 10 次中期選舉年間，標普 500 第二季按季升跌次數各佔 5 次。但跌幅明顯較升幅大，數據中最好表現約 5.3%，但最差表現約負 13.7%，亦是唯一執政黨贏出的一年(2002 年)。10 年平均值為負 0.9%，標準差約 6.8%，反映回報平分秋色，波幅亦是可控之內。過去 10 年民主共和兩黨執政比例為 4 比 6，民主黨執政時平均回報為負 1.2%，比共和黨執政時負 0.8% 差，預視本季美股表現平穩偏弱的狀態。

俄烏戰事之後，相信中美關係將再次成為焦點。兩國關係乍暖還寒，但預期「鬥而不破」的核心是不會改變的。過去 10 年，全球 GDP 首次名分別是美國及中國，總量已逐步拋離第三及四位的歐洲與日本。數據上全球 GDP 總增長約 15%，但 4 大國家之分布非常失衡，美國(35%)及中國(95%)增幅明顯，但歐洲(-4%)及日本(-19%)體量收縮。如美元計算(下同)，10 年全球 GDP 增長了 11.1 萬億，當中中國佔 7.2 萬億(65%)，美國 5.4 萬億(49%)，歐洲及日本分別下跌 6 千億(-5%)及 1.2 萬億(-11%)。尤其在 2018 至 2019 年間，特朗普極度施壓的外交手段反而製造空間給中美兩國吸收更大的經濟能量。

雖然經濟掛帥下這對「歡喜冤家」才是受惠者，但中美交惡始終會影響兩地股市。2018 至 2019 年間，特朗普推行極度施壓時期，標普 500 指數上升了約 14%，而中港股市偏弱，尤其恆指跌幅超過 14%，滬深 300 只下跌約 4%，反映夾在兩國博弈之間的港股受影響較大。

反觀板塊變化中各有利弊。預期較受惠的是上/中/下游業務皆同一產地，純粹中國或美國的本土企業，及傳統文化推動成流行時尚潮流的「國潮」概念股。受損的當然是兩地同時上市、盈利兩地交疊、技術性依賴偏重、海外盈利比例較高的企業。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件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。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，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。本文件所表達的資訊、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。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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件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。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，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，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，除非中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。

本文件是東亞銀行的財產，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，本文件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。