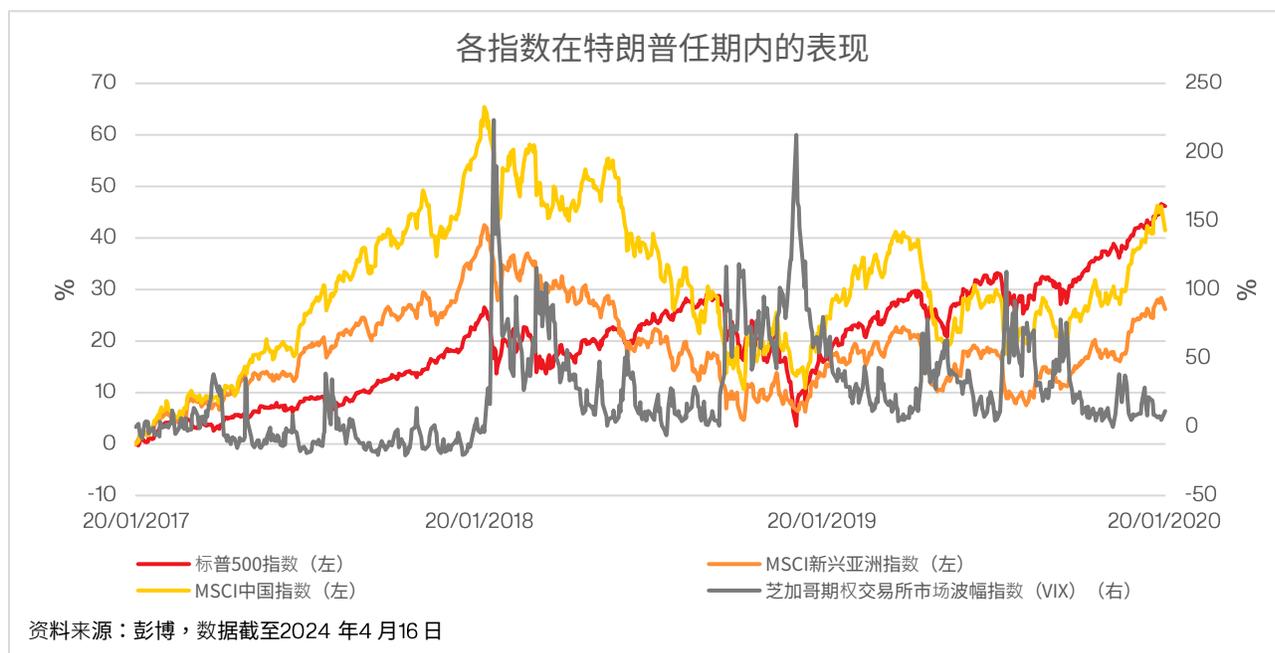


## 东亚市场纵横

### 美国总统大选前瞻：如何应对市场波动？

2024 年 4 月 19 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



美国总统大选成为今年投资者所关注的焦点。据纽约时报与锡耶纳学院的最新民调显示<sup>1</sup>，共和党候选人特朗普得到 48%支持率，而民主党候选人拜登则得到 43%支持率。若然拜登

<sup>1</sup> 纽约时报/Siena College，全国注册选民民调，2024 年 4 月 13 日，  
<https://www.nytimes.com/interactive/2024/03/05/us/elections/times-siena-poll-registered-voter-crosstabs.html>

连任，预期政策走势将与现在大致相同，但若特朗普再度当选，政府财政、地缘政治、金融监管以及环境可持续性等一系列议题将再被热议。

假如共和党执政，其扩张性财政政策会刺激经济，加剧通胀和市场对财政部负债能力的忧虑，美债孳息率会因此上涨，并会支撑美元短期上涨。若期限溢价上升，债市将出现「熊市走峭」。投资者可考虑减少长期债券的风险敞口。另外，减低企业税率有助提升企业利润及股票估值，带动企业投资，利好美国经济增长。反之亦然。

特朗普一直视贸易为一场「零和游戏」，并曾表明会对所有进口商品加收 10%关税，甚至提高对华关税至 60%，发动第二轮贸易战。现时中国出口的电动车平均售价约美国电动车售价的二分之一，增加关税有助缩窄售价差距，提升美国国内销售的竞争力，中国出口亦会因此下滑。在 2018 年，当市场预计特朗普将会对华加征关税时，美股下跌，而中国及新兴市场股市跌幅更大，MSCI 中国指数由 2018 年初开始呈下降趋势，全年跌幅高达 50%。提高对华关税亦会影响美元兑离岸人民币的波幅。在 2018 年中，当美国对 500 亿美元中国商品正式加征 25%关税后，美元兑离岸人民币曾一度升至 6.92。美元走强，人民币疲软。

再者，预期共和党入主白宫后，将会放松能源及金融板块的监管。共和党倾向退出《巴黎协定》（Paris Agreement），扭转民主党的绿色能源倡议，放宽对化石燃料产业的管制，并加大石油、天然气和煤炭等传统能源的开采和使用，进一步削弱全球对低碳经济转型的成效。低税政策亦会促进燃料需求并推动油价，刺激通胀，料能源、基础建设、碳捕捉及碳抵销等行业将会受惠，因此能源股更有机会成为下一个「潜力股」。与此同时，能源板块与科技板块的相关系数是其他 10 个行业中最低<sup>2</sup>，都有助投资者分散风险。加上特朗普早前曾表态反对巴塞尔协议 III（Basel III）及提倡放宽银行监管，金融板块亦会受惠。

---

<sup>2</sup> 对比各行业标普 500 指数和科技行业标普 500 指数的相关系数

市场仍对选举充满不确定性，现时，芝加哥期权交易所市场波幅指数（VIX）10 月期货价格比 9 月高出 2.76 点，而其他月份期货价格只相差若大概 0.5 点，但过去标普 500 实际波动率显示选举前市场波动会下降，包括在 2016 年选举年，VIX 曾于 10 月尾升至 22.49 高位，其后便迅速在选举前夕回落至 12.42。距离选举还有约半年时间，投资者应持续关注大选走势及选举动向，做好风险管理，同时亦要关注地缘政治风险带来的不确定性。

\*\*\*\*\*

免责声明及重要通知：

有关资料由东亚银行有限公司编制，仅供参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料并以「现况」的基础上制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有资料所表达的预测及意见，并不构成招揽、建议、投资意见或任何保证。该等预测及意见，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行有限公司会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。

东亚银行有限公司(1)对有关资料内容的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证 (2)对有关资料所引致的任何问题及/或损失概不负责。

投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务状况、投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务状况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

有关资料是东亚银行有限公司的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行有限公司事先书面同意，该等视讯及数据不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。