

## 美国中期选举对中美股市的影响

今年是美国中期选举年，美国选举是一场复杂的博弈，除了总统归属的执政党要留住票源，亦要抵住在野党阻挠施政及攻击，而过去 10 次中期选举结果，有 9 次是执政党败阵，反映选举工程吃力不讨好，亦或多或少拖累美国经济增长。但每届的总统都乐此不疲，希望打破历史的魔咒。

由 1982 年时任共和党总统列根至 2018 年时任共和党总统特朗普，共 10 次中期选举年间，标普 500 第二季按季升跌次数各占 5 次。但跌幅明显较升幅大，数据中最好表现约 5.3%，但最差表现约负 13.7%，亦是唯一执政党赢出的一年(2002 年)。10 年平均值为负 0.9%，标准偏差约 6.8%，反映回报平分秋色，波幅亦是可控之内。过去 10 年民主共和两党执政比例为 4 比 6，民主党执政时平均回报为负 1.2%，比共和党执政时负 0.8% 差，预视本季美股表现平稳偏弱的状态。

俄乌战事之后，相信中美关系将再次成为焦点。两国关系乍暖还寒，但预期「斗而不破」的核心是不会改变的。过去 10 年，全球 GDP 首次名分别是美国及中国，总量已逐步抛离第三及四位的欧洲与日本。数据上全球 GDP 总增长约 15%，但 4 大国家之分布非常失衡，美国(35%)及中国(95%)增幅明显，但欧洲(-4%)及日本(-19%)体量收缩。如美元计算(下同)，10 年全球 GDP 增长了 11.1 万亿，当中中国占 7.2 万亿(65%)，美国 5.4 万亿(49%)，欧洲及日本分别下跌 6 千亿(-5%)及 1.2 万亿(-11%)。尤其在 2018 至 2019 年间，特朗普极度施压的外交手段反而制造空间给中美两国吸收更大的经济能量。

虽然经济挂帅下这对「欢喜冤家」才是受惠者，但中美交恶始终会影响两地股市。2018 至 2019 年间，特朗普推行极度施压时期，标普 500 指数上升了约 14%，而中港股市偏弱，尤其恒指跌幅超过 14%，沪深 300 只下跌约 4%，反映夹在两国博弈之间的港股受影响较大。

反观板块变化中各有利弊。预期较受惠的是上/中/下游业务皆同一产地，纯粹中国或美国的本土企业，及传统文化推动成流行时尚潮流的「国潮」概念股。受损的当然是两地同时上市、盈利两地交迭、技术性依赖偏重、海外盈利比例较高的企业。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

\*\*\*\*\*

#### 重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）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，应详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情况，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情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（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。