

第四季成熟股市的投资策略：美股 (一)

本季主宰美股的主要风险因素：美国总统大选、权力交接期及美联储首次减息。以下分析将以标普 500 指数及其 11 项行业指数作目标，再找出各因素的影响并阐述相关部署，最后得出综合的投资策略。

假设民主党候选人贺锦丽就算胜出，其财金政策将是现任总统拜登的延续，变化有限。因此抽出由 2021 年 1 月至今年 9 月为拜登的任期，而共和党候选人特朗普则抽取 2017 年 1 月至 2020 年 12 月，并以指数按月回报的平均值及其标准偏差，再年化两项指标作分析。

结果显示平均回报中，特朗普高于拜登约 3.3%，而标准偏差轻微低于 0.1%，回报及波动比例结果为特朗普占优，暗示若特朗普胜出将较贺锦丽更有利美股。

行业回报中（愈高愈好），特朗普在 11 项中占优了 5 项，表现稍微胜出。回报差距的绝对值中最大首 3 名是能源、非必需品及科技。结果亦凸显了两人执政时政策偏向：特朗普执政时 GDP 增长完胜拜登，非必需品及科技行业为周期性高增长行业，有利该行业指数表现。而拜登执政时多涉及贸易壁垒及地缘战事，刺激纽约期价由最低约 45 美元升至最高 124 美元，升幅近 2 倍。虽然近来下滑至约 70 美元，仍较上任时高出约 5 成。能源指数表现靛青实在合理。

标准偏差（愈低愈好）分析结果显示，特朗普在 11 项行业中胜出 7 项，暗示若特朗普胜出，美股波动性将有机会下降。绝对值差距较大的是能源、公用及房地产。反映特朗普执政时利率持续下降，有利公用及房地产行业。而能源等行业偏高当然与拜登涉及各地战事有关。

最后，计算各行业指数的平均回报与标准偏差比例（愈高愈好），数据中特朗普执政时比例最高首 3 位依次序分别是科技、非必需品及医疗护理。若贺锦丽胜出，较适宜投资在能源、科技及金融行业。二人的结果中只有科技行业能左右逢源，暗示不论谁人入主白宫，科技热潮好有可能延续。

下周再续。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法保护。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。

