

报刊专栏

转载自 2024 年 11 月 29 日 《星岛日报》

明年就职典礼前「噪音」将主导市场走势

过去数周分析并预测了美国总统大选后各资产市场的变化，如今仿佛一步一步地实现中：在特朗普「不能预测」的特性下，明年就职典礼前各资产市场的波动率将不断攀升。

全球股市正反映特朗普式「美国优先」政策。参考月内全球各主要股市表现，美股可谓一枝独秀。道指上升 6.23%，欧斯托克 50 指数却下跌约 2.90%，当中法国 CAC 下跌 3.20%。恒指下跌约 6.63% 为亚洲跌幅之冠，沪深 300 下跌 2.47%。正如早前预测，「红色浪潮」下美国独大，美股表现将远胜其他市场。未来如特朗普成功在外交上收割别国的经济能量，全球资金将持续涌入美股。多次强调未来 1 年美股将在大幅波动中走高，投资前需为非常颠簸的环境作好准备。

债息走势更是最令人惊心。今天美国 10 及 2 年期国债收益率报近 4.28%，选举后已上升至年初水平。当时核心 PCE 约 3.06%，去年相关收益率相若水平时之核心 PCE 更接近 3.78%，两者明显高于当前约 2.65%，反映资金为所谓「特朗普式」通胀作好准备。对美联储未来的处境及能力更抱有怀疑，收益率减去联邦利率的差距已重回年初及去年中的水平，约负 47 点子，结果反映资金漠视美联储已减息 75 基点的现实。加上欧洲等主要债市收益率反复下跌，与美债息差扩大下资金只会不断投入美元债市。

除了通胀及美联储的因素，笔者认为另一个更深层次是特朗普对「去美元化」的硬朗态度，以更高的美元捏碎「去美元化」于苗头，甚至传出有意成立数字货币官职去冲击对手，例如数字货币市场中以美元交付的「稳定币」角色，收割全球数字市场资金。最终成功与否并非重点，市场上「放风」便足以攔杀对手，这都是特朗普在上次执政时常用的伎俩。

特朗普将是未来市场的「Game Changer」：敲碎所有当前规则，并以「美国优先」原则下重塑全球秩序，目标是吸收全球资金，唯我独尊下推升美股、美债及美元，达到投资市场中「美国再强大」。

笔者预测就职典礼前白宫官员任命等消息将不断缠绕市场，当前特朗普的气焰将主导全球投资气氛。

「噪音」或非理性操作时更需量力而为，知所进退，否则后果堪虞。

至于未来政策会否如愿？相信等待特朗普在 2 月中旬发表首份国情咨文及 3 月初首份财政预算时，才会揭开他真正的「底牌」。

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。