

美国总统大选后的操作（二）

上周分享过美国总统大选后股市普遍偏向波动，数据上投资者可利用按日操作以减低投资组合的风险，在此不再累赘。当然，除非是业内或退休人士，一般散户或打工仔不大可能以按日操作，因此以下是以按月甚至按季作分析时点，再找出过去 40 年共 10 届总统大选后的相关数据及案例作分析基础。

共和党候选人特朗普胜出大选，但程序上 1 月 20 日总统就职典礼中宣誓前（简称「权力交接期」），他仍未算是下任美国总统，民主党仍有翻盘的权利和风险，例如选举人票未如选民意愿般投票，败方向地方法院提出选举呈请等等。过去较有争议的案例，包括 2000 年小布殊对戈尔，2016 年特朗普对希拉里，及 2020 年特朗普对拜登。参考标普 500、欧斯托克及恒指由当年投票日至就职典礼期间的表现，发现按月波动率偏高，尤其 2000 年佛罗里达州的选举结果经过 36 天的争议后才最终定案，最后戈尔让步，小布殊胜出大选。当时 3 大指数皆出现连续 2 次以近 11% 的幅度急升急跌，而最大点数波动皆与当时指数占近 15%。相若结果亦在 2016 及 2020 年时出现，反映当结果受争议时，市场便作出高度敏感的反应。看看今天标普 500 指数的预测市盈率高近 25 倍，较过去 5 年的任何平均值都偏高，就职典礼前如有任何闪失，包括民间、州际甚至全国式争议，相信市场出现急堕的风险将不容忽视。

撇除以上案例，同样参考过去 40 年数据，权力交接期间各资产表现，以风险调整后回报作指标，首 3 位最佳表现者分别是全球国债、全球投资级别企债及美元指数，暗示当焦点集中在股市时，其实资金正为权力交接期间作风险管理，毕竟政治考虑的风险远超市况时，大户趋向平衡风险却不足为奇。

按季操作上预期将与美国经济「软着陆」及利率走势有关，按季的时轴上已超越 1 月 20 日就职典礼，就算特朗普执政如何飘忽，相信首要目标之一将是确保经济增长。眼下 GDP 由 3% 下降至初值 2.8%，美联储亦预期或降至近 2.5% 水平。「美国优先」将是无容置疑，更重要是 2 月中旬上任后的国情咨

文及 3 月初的新一届财政预算案，这才是特朗普真正执政的「底牌」。其次是美联储如何在明年 1 月会议中反应新任总统的执政风格，放缓减息步伐将是预期之一。

总统大选后投资市场上有何亮点？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。