

## 美国总统大选后的操作（三）

过去两周分享了大选后按时段的投资操作，本周将分析明年 1 月 20 日就职典礼前的市场走势预测。

共和党除了胜出总统大选，并同时拿下参众议院的控制权，造就所谓「红色浪潮」的执政格局。近 10 届总统大选中只出现在 2003 至 2007 年间小布殊，及 2017 至 2019 年间特朗普执政时代。经济数据上，两次的利率走势呈现出「先高后低」走势，暗示早前市场普遍认为「利率将有序下降」的预测有可能随时修正。另外，当时按季 GDP 走势波动颇大，小布殊执政时最高及最低值分别是 6.8 及 0.6%，而特朗普则 4.8 及 0.6%，暗示未来经济有可能较早年反复。但「红色浪潮」全期的 GDP 都出现增长，分别是小布殊的 0.4 及特朗普的 0.8%，加上期间两者都没有出现过负值，预计未来经济出现衰退的机会不高。综合而言，市场普遍预期美国经济将出现「软着陆」的机会仍然偏高。

参考全球主要股市在「红色浪潮」中表现，小布殊执政时亚洲及新兴市场做好，但特朗普期间则美股明显更胜一筹，相信与其执政方针，尤其「美国优先」等策略有关。参考特朗普本届选举时再次强调「美国优先」的政纲，暗示未来美股应可看高一线：1) 若企业税率下降将有利中小型股票指数，个人税务若宽减则有利非必需品板块；2) 能源若增产将压抑油价，但需求疲弱将抵消其利好影响；3) 对 AI 及数字货币的支持将利好科技及其相关行业，例如数据中心及电力股；4) 工业及贸易政策将有机会引流生产线回归美国本土，料将有利高端工业；5) 移民政策或有利本地劳工，刺激就业，有利非必需品板块；6) 若取消强制医保及放宽对保险公司规定将有利医疗护理相关行业。

当然，注意选举政纲有可能与实际操作差距甚远，不容忽视其政策风险。另外，标普 500 指数的预测市盈率已升至近 25 倍水平，估值较过去 5 年数据都偏高。并且就职典礼前「Sell on Fact」情绪将可能有所增加，或出现 7 至 8% 的健康调整实属合理现象。

保持灵活、地区及板块多样化将有利分散风险。

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。