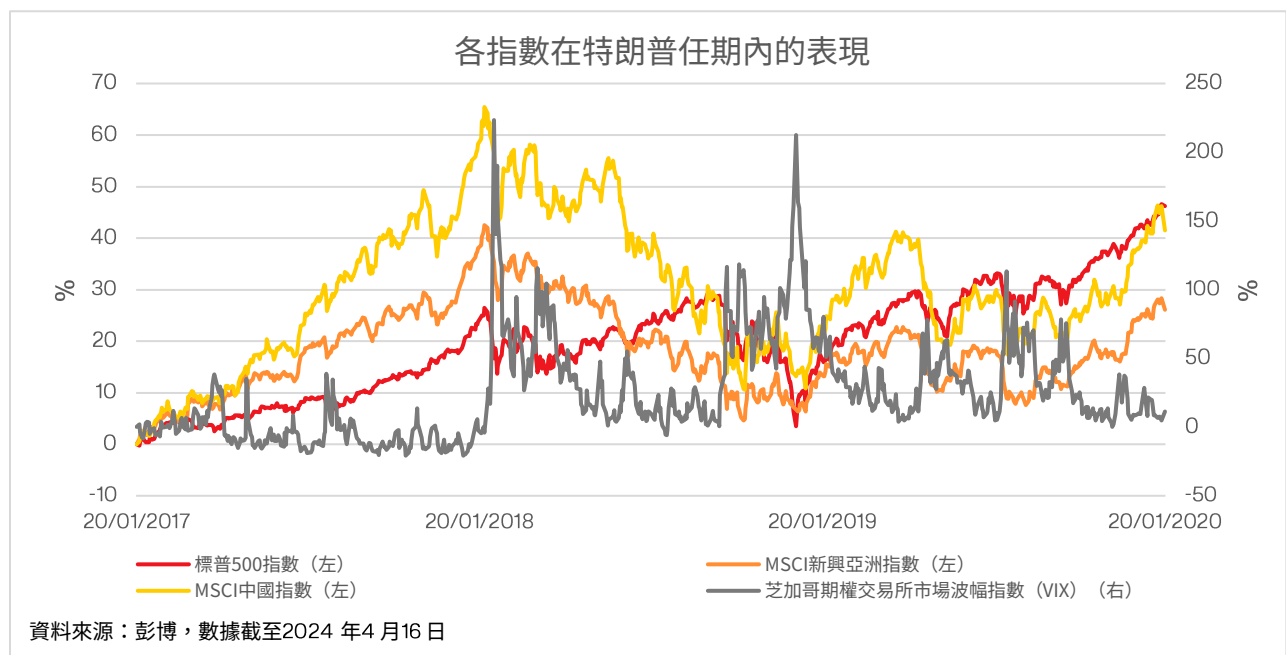


東亞市場縱橫

美國總統大選前瞻：如何應對市場波動？

2024 年 4 月 19 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



美國總統大選成為今年投資者所關注的焦點。據紐約時報與錫耶納學院的最新民調顯示¹，共和黨候選人特朗普得到 48%支持率，而民主黨候選人拜登則得到 43%支持率。若然拜登

¹ 紐約時報/Siena College，全國註冊選民民調，2024 年 4 月 13 日，<http://www.nytimes.com/interactive/2024/03/05/us/elections/times-siena-poll-registered-voter-crosstabs.html>

連任，預期政策走勢將與現在大致相同，但若特朗普再度當選，政府財政、地緣政治、金融監管以及環境可持續性等一系列議題將再被熱議。

假如共和黨執政，其擴張性財政政策會刺激經濟，加劇通脹和市場對財政部負債能力的憂慮，美債孳息率會因此上漲，並會支撐美元短期上漲。若期限溢價上升，債市將出現「熊市走峭」。投資者可考慮減少長期債券的風險敞口。另外，減低企業稅率有助提升企業利潤及股票估值，帶動企業投資，利好美國經濟增長。反之亦然。

特朗普一直視貿易為一場「零和遊戲」，並曾表明會對所有進口商品加收 10%關稅，甚至提高對華關稅至 60%，發動第二輪貿易戰。現時中國出口的電動車平均售價約美國電動車售價的二分之一，增加關稅有助縮窄售價差距，提升美國國內銷售的競爭力，中國出口亦會因此下滑。在 2018 年，當市場預計特朗普將會對華加徵關稅時，美股下跌，而中國及新興市場股市跌幅更大，MSCI 中國指數由 2018 年初開始呈下降趨勢，全年跌幅高達 50%。提高對華關稅亦會影響美元兌離岸人民幣的波幅。在 2018 年中，當美國對 500 億美元中國商品正式加徵 25%關稅後後，美元兌離岸人民幣曾一度升至 6.92。美元走強，人民幣疲軟。

再者，預期共和黨入主白宮後，將會放鬆能源及金融板塊的監管。共和黨傾向退出《巴黎協定》（Paris Agreement），扭轉民主黨的綠色能源倡議，放寬對化石燃料產業的管制，並加大石油、天然氣和煤炭等傳統能源的開採和使用，進一步削弱全球對低碳經濟轉型的成效。低稅政策亦會促進燃料需求並推動油價，刺激通脹，料能源、基礎建設、碳捕捉及碳抵銷等行業將會受惠，因此能源股更有機會成為下一個「潛力股」。與此同時，能源板塊與科技板塊的相關係數是其他 10 個行業中最低²，都有助投資者分散風險。加上特朗普早前曾表態反對巴塞爾協議 III（Basel III）及提倡放寬銀行監管，金融板塊亦會受惠。

² 對比各行業標普 500 指數和科技行業標普 500 指數的相關係數

市場仍對選舉充滿不確定性，現時，芝加哥期權交易所市場波幅指數（VIX）10 月期貨價格比 9 月高出 2.76 點，而其他月份期貨價格只相差若大概 0.5 點，但過去標普 500 實際波動率顯示選舉前市場波動會下降，包括在 2016 年選舉年，VIX 曾於 10 月尾升至 22.49 高位，其後便迅速在選舉前夕回落至 12.42。距離選舉還有約半年時間，投資者應持續關注大選走勢及選舉動向，做好風險管理，同時亦要關注地緣政治風險帶來的不確定性。

免責聲明及重要通知：

有關資料由東亞銀行有限公司編製，僅供參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料並以「現況」的基礎下制作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有資料所表達的預測及意見，並不構成招攬、建議、投資意見或任何保證。該等預測及意見，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行有限公司會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行有限公司(1)對有關資料內容的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證 (2)對有關資料所引致的任何問題及/或損失概不負責。

投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

有關資料是東亞銀行有限公司的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行有限公司事先書面同意，該等視訊及資料不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。