

## 第四季成熟股市的投資策略：美股 (一)

本季主宰美股的主要風險因素：美國總統大選、權力交接期及美聯儲首次減息。以下分析將以標普 500 指數及其 11 項行業指數作標的，再找出各因素的影響並闡述相關部署，最後得出綜合的投資策略。

假設民主黨候選人賀錦麗就算勝出，其財金政策將是現任總統拜登的延續，變化有限。因此抽出由 2021 年 1 月至今年 9 月為拜登的任期，而共和黨候選人特朗普則抽取 2017 年 1 月至 2020 年 12 月，並以指數按月回報的平均值及其標準差，再年化兩項指標作分析。

結果顯示平均回報中，特朗普高於拜登約 3.3%，而標準差輕微低於 0.1%，回報及波動比例結果為特朗普佔優，暗示若特朗普勝出將較賀錦麗更有利美股。

行業回報中（愈高愈好），特朗普在 11 項中佔優了 5 項，表現稍微勝出。回報差距的絕對值中最大首 3 名是能源、非必需品及科技。結果亦凸顯了兩人執政時政策偏向：特朗普執政時 GDP 增長完勝拜登，非必需品及科技行業為周期性高增長行業，有利該行業指數表現。而拜登執政時多涉及貿易壁壘及地緣戰事，刺激紐約期價由最低約 45 美元升至最高 124 美元，升幅近 2 倍。雖然近來下滑至約 70 美元，仍較上任時高出約 5 成。能源指數表現標青實在合理。

標準差（愈低愈好）分析結果顯示，特朗普在 11 項行業中勝出 7 項，暗示若特朗普勝出，美股波動性將有機會下降。絕對值差距較大的是能源、公用及房地產。反映特朗普執政時利率持續下降，有利公用及房地產行業。而能源等行業偏高當然與拜登涉及各地戰事有關。

最後，計算各行業指數的平均回報與標準差比例（愈高愈好），數據中特朗普執政時比例最高首 3 位依次序分別是科技、非必需品及醫療護理。若賀錦麗勝出，較適宜投資在能源、科技及金融行業。二人的結果中只有科技行業能左右逢源，暗示不論誰人入主白宮，科技熱潮好有可能延續。

下周再續。共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

\*\*\*\*\*

#### 重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）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。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（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。