

## 美國總統大選後的操作（二）

上周分享過美國總統大選後股市普遍偏向波動，數據上投資者可利用按日操作以減低投資組合的風險，在此不再累贅。當然，除非是業內或退休人士，一般散戶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時點，再找出過去 40 年共 10 屆總統大選後的相關數據及案例作分析基礎。

共和黨候選人特朗普勝出大選，但程序上 1 月 20 日總統就職典禮中宣誓前（簡稱「權力交接期」），他仍未算是下任美國總統，民主黨仍有翻盤的權利和風險，例如選舉人票未如選民意願般投票，敗方向地方法院提出選舉呈請等等。過去較有爭議的案例，包括 2000 年小布殊對戈爾，2016 年特朗普對希拉里，及 2020 年特朗普對拜登。參考標普 500、歐斯托克及恆指由當年投票日至就職典禮期間的表現，發現按月波動率偏高，尤其 2000 年佛羅里達州的選舉結果經過 36 天的爭議後才最終定案，最後戈爾讓步，小布殊勝出大選。當時 3 大指數皆出現連續 2 次以近 11% 的幅度急升急跌，而最大點數波動皆與當時指數佔近 15%。相若結果亦在 2016 及 2020 年時出現，反映當結果受爭議時，市場便作出高度敏感的反應。看看今天標普 500 指數的預測市盈率高近 25 倍，較過去 5 年的任何平均值都偏高，就職典禮前如有任何閃失，包括民間、州際甚至全國式爭議，相信市場出現急墮的風險將不容忽視。

撇除以上案例，同樣參考過去 40 年數據，權力交接期間各資產表現，以風險調整後回報作指標，首 3 位最佳表現者分別是全球國債、全球投資級別企債及美元指數，暗示當焦點集中在股市時，其實資金正為權力交接期間作風險管理，畢竟政治考量的風險遠超市況時，大戶趨向平衡風險卻不足為奇。

按季操作上預期將與美國經濟「軟著陸」及利率走勢有關，按季的時軸上已超越 1 月 20 日就職典禮，就算特朗普執政如何飄忽，相信首要目標之一將是確保經濟增長。眼下 GDP 由 3% 下降至初值 2.8%，美聯儲亦預期或降至近 2.5% 水平。「美國優先」將是無容置疑，更重要是 2 月中旬上任後的國情咨文及 3 月初的新一屆財政預算案，這才是特朗普真正執政的「底牌」。其次是美聯儲如何在明年 1 月會議中反應新任總統的執政風格，放緩減息步伐將是預期之一。

總統大選後投資市場上有何亮點？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。