

美國總統大選後的操作（三）

共和黨除了勝出總統大選，並同時拿下參眾議院的控制權，造就所謂「紅色浪潮」的執政格局。近 10 屆總統大選中只出現在 2003 至 2007 年間小布殊，及 2017 至 2019 年間特朗普執政時代。經濟數據上，兩次的利率走勢呈現出「先高後低」走勢，暗示早前市場普遍認為「利率將有序下降」的預測有可能隨時修正。另外，當時按季 GDP 走勢波動頗大，小布殊執政時最高及最低值分別是 6.8 及 0.6%，而特朗普則 4.8 及 0.6%，暗示未來經濟有可能較早年反覆。但「紅色浪潮」全期的 GDP 都出現增長，分別是小布殊的 0.4 及特朗普的 0.8%，加上期間兩者都沒有出現過負值，預計未來經濟出現衰退的機會不高。綜合而言，市場普遍預期美國經濟將出現「軟著陸」的機會仍然偏高。

參考全球主要股市在「紅色浪潮」中表現，小布殊執政時亞洲及新興市場做好，但特朗普期間則美股明顯更勝一籌，相信與其執黨方針，尤其「美國優先」等策略有關。參考特朗普本屆選舉時再次強調「美國優先」的政綱，暗示未來美股應可看高一線：1) 若企業稅率下降將有利中小型股票指數，個人稅務若寬減則有利非必需品板塊；2) 能源若增產將壓抑油價，但需求疲弱將抵消其利好影響；3) 對 AI 及數字貨幣的支持將利好科技及其相關行業，例如數據中心及電力股；4) 工業及貿易政策將有機會引流生產線回歸美國本土，料將有利高端工業；5) 移民政策或有利本地勞工，刺激就業，有利非必需品板塊；6) 若取消強制醫保及放寬對保險公司規定將有利醫療護理相關行業。

當然，注意選舉政綱有可能與實際操作差距甚遠，不容忽視其政策風險。另外，標普 500 指數的預測市盈率已升至近 25 倍水平，估值較過去 5 年數據都偏高。並且就職典禮前「Sell on Fact」情緒將可能有所增加，或出現 7 至 8% 的健康調整實屬合理現象。

保持靈活、地區及板塊多樣化將有利分散風險。

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

The Bank of East Asia, Limited 東亞銀行有限公司刊發

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。