

最新焦点分析 – 美国总统选情如何左右你的投资策略？

#投资 #CIO 观点 #环球资产配置 #最新焦点分析

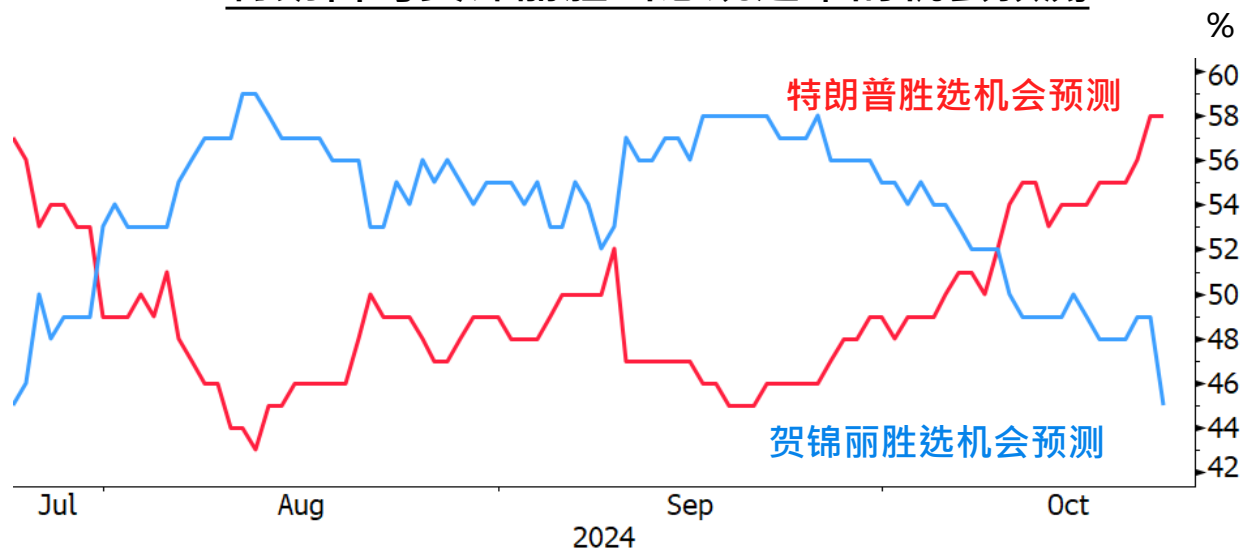
2024年10月23日
投资总监办公室及顾问服务

- **距离美国总统选举只有约两星期时间**，最新民调显示两党竞争仍相当胶着，最终谁能入主白宫及由哪一党掌控国会均难以预测。市场并预料可能选举结束的数日之后才有真正结果
- **近期偏好特朗普的交易在10月份普遍录得正回报**，但随着选举日临近，投资者或会选择先行获利，未来几周美国股市表现或非常波动，相信利用股债平衡的投资策略能降低波幅，度过这一段不确定时期
- **两位总统候选人均未有以减少财赤作为竞选核心议题或目标**，这意味两位候选人同样倾向尽量以发债和财政政策刺激经济，故2025年通胀有可能再度缓慢回升，代表联储局减息进度或受一些影响，但不代表要作出加息
- **从长线投资角度而言**，投资组合需加入较多的抗通胀元素，例如黄金及商品，及一些能派息及具有稳定现金流和增长潜力的传统股。而3-6年的美元投资级别债券目前收益率远高于美国长期通胀水平，相信也能帮助投资者应对长远通胀

美国总统选情激烈 美股未来几周表现或较波动

距离美国总统选举只有大约两星期时间，近期美国的最新民调显示竞争非常激烈，代表民主党出选的副总统贺锦丽与共和党候选人特朗普的支持度差距处误差范围之内，最终谁能入主白宫仍是未知数，市场并预料可能选举结束数日之后才有真正结果。同时，国会的控制权也存在变量，民主党能否保住参议院多数席位，共和党能否扩大在众议院的优势，都难以预测。近期偏好特朗普的交易在10月份普遍录得正回报，但随着选举日的临近，普遍投资者或会选择先行获利。这意味着在未来几周内，美国股市表现可能会较为波动。投资者应该做好准备，并考虑采用股债平衡的投资策略，以降低风险并度过这一段不确定时期。

特朗普与贺锦丽胜出总统选举的机会预测

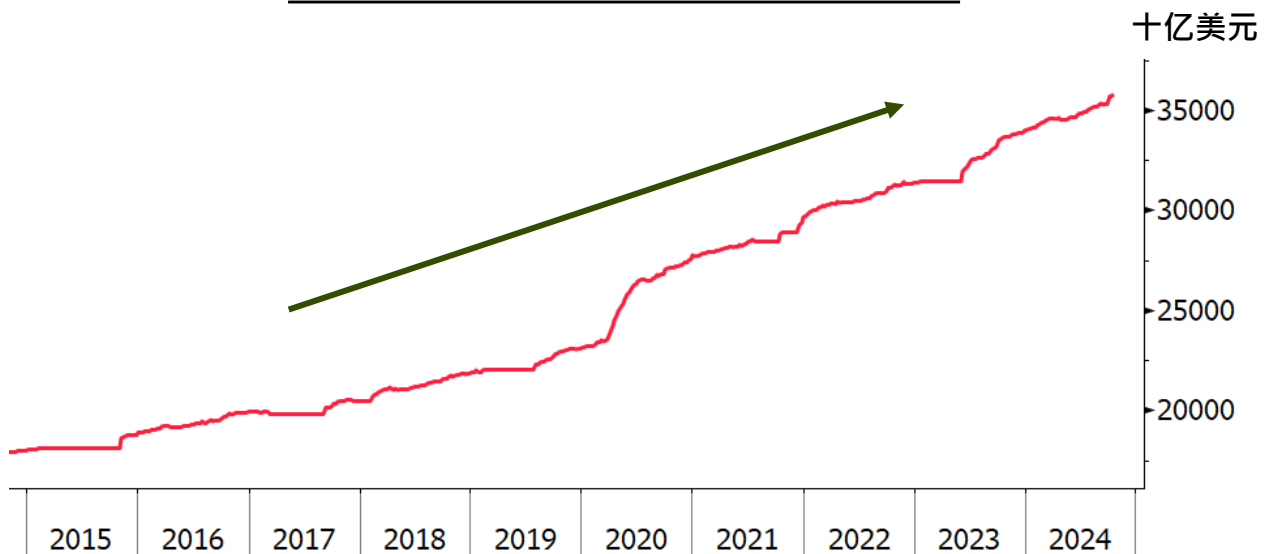


数据来源：彭博 / Predictit · 截至2024年10月21日

财政刺激政策或将持续 注意通胀回升风险

值得注意的是，两位总统候选人均未将减少财政赤字作为竞选核心议题，意味着两位候选人都倾向于继续采取扩张性财政政策来刺激经济增长。贺锦丽所提出的一系列社会福利计划，包括扩大医疗保险覆盖范围、提高最低工资，以及计划增加小型企业扣税额等措施，都需要大量政府财政支出。而特朗普则计划延长其任内实施的减税政策，并主张进一步减税和增加基础设施投资，此举亦同样会加大政府财政赤字。持续的大规模财政支出一方面能增加经济总需求，但同时为通胀带来上行压力，意味着2025年通胀仍有可能再度缓慢回升，这代表联储局减息进度或受一些影响，但不代表要作出加息。

美国财政部未偿还公共债务总额

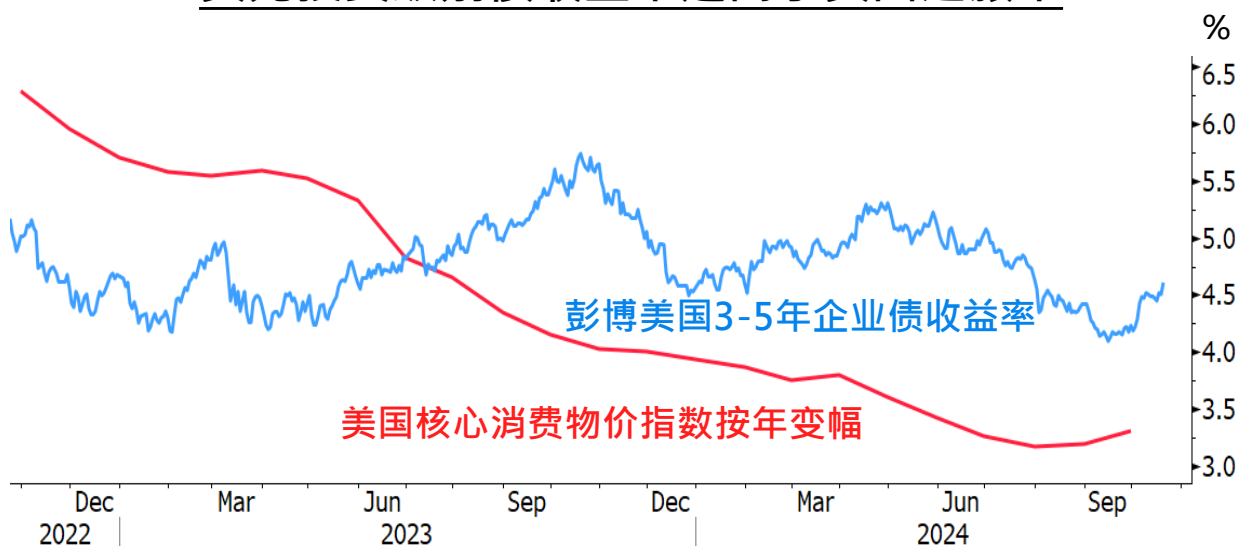


数据来源：彭博，截至2024年10月21日

投资部署应聚焦对抗通胀风险

面对即将举行的美国总统选举所带来的不确定，以及美国通胀潜在回升的风险，投资者应采取灵活多元化的投资策略，同时透过投资一篮子资产，以应对当前市场波动并达致对抗通胀的投资目标。在各项资产当中，商品如黄金一般被视为保值及避险的重要工具，除能抗通胀外，亦能于投资市场出现波动时平衡组合风险。投资组合亦可考虑加入能派息及具有稳定现金流和增长潜力的传统股，这类公司通常能在通胀环境中保持盈利能力及提供稳定的股息收入。除此之外，而目前3至6年的美元投资级别债券收益率远高于美国长期通胀水平，加上这类债券通常风险较低且收益稳定，为投资组合加入此类债券，相信同样能帮助投资者应对长远通胀及降低组合波幅。

美元投资级别债收益率远高于美国通胀率



数据来源：彭博 · 截至2024年10月21日

免责声明

恒生投资服务有限公司地址：香港德辅道中83号恒生总行

本资料由恒生投资服务有限公司（「恒生投资服务」）编制及发出，惟仅供一般参考之用。本资料并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为投资建议或其他专业意见，或要约、招揽或建议投资于本资料内所述之任何证券或投资项目。透过任何途径或以任何方式再次派发或改编本数据或其中任何部分，均在严禁之列。本数据无意向派发本资料即触犯法例或规例的司法权区或国家/地区的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。

本数据所载数据乃根据恒生投资服务认为可靠的数据源而编制，惟该等数据源未经独立核证。在本数据表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资研究、投资建议或其他专业意见或保证回报。该等预测及意见为恒生投资服务或撰写本资料的投资顾问（一位或多位）于本数据发出之日的意见，可作修改而毋须另行通知。概无就本数据所载任何数据、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，恒生投资服务及有关数据提供者亦不会就使用本数据所载任何该等数据、预测及/或意见而负责或承担任何法律责任。敬请投资者自行评估本数据所载数据、预测及/或意见的相关性、准确性及充足性，并作出彼等为该等评估而认为必要或恰当的独立调查。

本数据所述的证券或投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。因此，本数据并无就其中所述任何证券及/或投资是否切合任何个别人士的情况作出任何声明。于作出任何投资决定前，敬请投资者基于本身的投资目标、财政状况及特定需要而作出投资决定；在有需要的情况下，应于作出任何投资前咨询彼等的专业顾问。本数据无意提供任何投资建议或其他专业意见。

投资涉及风险。敬请投资者注意，证券及投资的价值可升亦可跌，过往的表现不一定可以作为日后表现的指引。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例出现不利变动。本数据并非，亦无意总览本资料所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。于作出任何投资决定前，敬请投资者细阅及充分了解有关该等证券或投资的所有销售文件，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

「环境、社会及管治」（「ESG」）和可持续投资的重要声明

从广义上，「ESG和可持续投资」包括在不同程度上考虑ESG及/或其他可持续发展因素的投资策略或投资项目。本数据所提及的被归类为ESG或可持续投资的若干投资项目可能正在改变，以实现可持续发展成果。

概不保证ESG和可持续投资所产生的回报与不考虑ESG及/或其他可持续发展因素的投资回报相近。ESG和可持续投资或会偏离传统市场基准。此外，ESG和可持续投资或ESG和可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG和可持续投资及相关影响量度准则是高度主观，并且在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

恒生投资服务概无就投资项目以绿色及/或可持续投资名义进行推销或分类。对于本数据所提及的被归类为ESG或可持续投资的投资项目，这可能是基于恒生投资服务的关联公司、第三方供货商或发行机构（视属何情况而定）所设计及报告的ESG量度准则。恒生投资服务不会就该等量度准则自行作出具体的尽职调查。并不保证：(a) 投资项目的ESG/可持续发展影响或量度准则的性质与任何特定投资者的可持续发展目标保持一致；或(b) 投资项目的ESG/可持续发展影响将达到指定水平或目标水平(如有)。

ESG和可持续投资是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。截至一个特定日期(如有指定)或本数据发出日期(视属何情况而定)被视为符合可持续发展准则的投资项目，在未来可能不再继续符合这些准则。

© 恒生投资服务有限公司。版权所有，翻印必究。

在事前未取得恒生投资服务有限公司以书面方式表示批准的情况下，不得以任何方式或以任何途径（包括电子、机械、复印、录像或其他形式）复制或传送本数据各部分或将本数据各部分储存于可予检索的系统。

(HSIS 08/24)

披露事项

恒生投资服务为恒生银行有限公司（「恒生银行」）的附属公司，而恒生银行为汇丰集团的一员。除非另有披露，于本数据发出日期，恒生投资服务在本资料所提及的公司的证券（如有）或该等公司所属同一集团的成员公司的证券中，概无拥有任何权益。

编制本资料的投资顾问（一位或多位）证实，在本数据表达的观点准确反映投资顾问（一位或多位）对本资料所提及的公司（一间及多间）或投资项目的个人观点，而投资顾问（一位或多位）的薪酬（包括其家庭）概不曾、现在没有及日后将不会与本数据所载的特定观点直接或间接相关。

恒生投资服务已制定程序以辨识及管理与其与恒生银行顾问业务相关的任何潜在利益冲突。恒生投资服务的投资顾问及其参与编制及分发顾问报告的职员，以独立于恒生银行环球市场、汇丰环球市场及汇丰环球研究的业务的方式营运，并拥有独立的管理层汇报程序。

恒生银行的顾问业务营运与其他银行营运之间设有信息分隔措施，以确保所有机密及价格敏感数据均得以妥当处理。恒生投资服务的关联公司或与本资料所提及的公司（如有）进行及/或寻求开展业务往来。因此，投资者应注意，就此等公司可能存在利益冲突，或会影响本数据的客观性。

在本资料发出之日：汇丰集团内的公司及/或其高级职员、董事及雇员可能在本数据所提及的全部或任何证券 / 投资项目（如有）中，以其个人账户持有持仓及进行买卖。汇丰集团内的公司或会不时以主事人或代理人的身份向/从其等的客户出售和购买本资料中所提及的公司（如有）的证券/投资项目，其中包括股票及债务工具（包括衍生工具）；或有提供投资服务（不论涉及的是关于投资银行业务或非投资银行业务）；或进行承销；及/或有担任相关证券/投资项目的庄家或流通性提供者。汇丰集团内的公司可能在本资料所提及的公司的债务证券拥有重大权益。

在若干情况下，汇丰集团内的公司可能获得金钱及/或非金钱利益，包括就投资产品的始创、分销、交易及/或处置，及/或就投资产品提供服务、向客户提供服务（无论是否与投资相关）或转介服务。这些产品或服务可能由恒生银行、汇丰集团内其他公司及/或第三方发行或提供。可能获得之利益是基于预先设定的标准和变量（一套或多套）而厘定，并通常特定于指定的相关投资产品或服务。投资者应参阅有关中介机构在订立相关投资产品交易之前或在订立相关投资产品交易时须作出的关于金钱和非金钱利益的披露。

恒生投资服务旗下投资顾问（一位或多位）的部分薪酬乃参考恒生银行的盈利能力，其中包括经纪佣金收益、费用收入及/或其他金钱利益。恒生投资服务、恒生银行及汇丰集团内其他公司可能从其他方（可能包括产品发行商、汇丰集团内的公司及/或第三方）获得非金钱利益，或与恒生银行及/或汇丰集团内其他公司所分销的投资产品的发行人有密切联系或其他法律或经济关系。这些非金钱利益可包括但不限于提供与相关投资产品或服务有关的的市场研讨会、数据或分析服务、客户销售支持和员工销售支持等。