

回歸基本

美國總統大選由共和黨的特朗普勝出，選舉結果未有引起早前市場憂慮的兩黨爭議，預料短期消除政治不明朗因素，對美國股市的後市屬正面。過去一個多月流行的「特朗普交易」(Trump Trade) 帶動美國國債孳息率上升，美元匯價造好，投資者現在關心的是，究竟美國、亞洲股市及債券等資產的後市走向如何？

據彭博資料，標準普爾500指數自8月低位反彈已超過10%，此輪升浪由金融、消費及科技股帶動，主要是受經濟及企業盈利增長所推動。

美股：盈利增長動力佳

美股現時估值高於過去五年的平均值，短線不排除高位有整固。若從中長線配置策略去考慮，筆者仍然偏好美股。

特朗普主張擴張性財政政策，減稅及對個別行業的監管或放寬，筆者認為有利企業盈利增長前景。

另外，大型科技公司在人工智能(AI)方面的增長故事十分吸引。

今年在剛過去的季度業績公布期間，科技七雄(Magnificent 7)中有超過一半的公司表示，仍在加大AI方面的資本開支。AI的應用、雲計算等收益也連續錄得數個季度的增長。

亞洲：貿易關稅成焦點

市場預期特朗普重新上台，將為美國經濟政策帶來改變。

最直接的是他建議開徵關稅，包括對中國及對其他地區(包括亞洲)實施60%及10%關稅。

關稅增加或令全球需求減少，市場預期美國新任政府不會立即全面落實關稅措施，較大機會以談判和漸進方式進行，惟在談判過程中，難免增加市場的波動性。

不過，現時亞洲國家的經濟較具韌性，面對通脹上升的壓力也較小，部分亞洲國家的央行已開展減息週期。

預期亞洲的經濟增長速度於未來數年或高於成熟市場，亞洲主要股市的估值相對成熟市場也具折讓。

值得留意是，市場預料中國會推出具規模的財政和貨幣擴張措施，包括發行特別國債和專項債等，自9月底內地推出財金組合拳後，中央在穩經濟方面已釋出積極訊號。

債券：美國通脹壓力或回升

市場預計共和黨將擴大財政赤字或令通脹升溫，美國未來減息幅度及次數或有機會降低，短線或令美國債券孳息率的上行風險增加。

倘若聯邦儲備局重申逐步減息以平衡經濟風險，將有利其於2025年繼續減息，或可舒緩價調整壓力。

定期存款利率自聯儲局9月減息後已經逐步回落，持有現金的吸引力料同步降低。

分段吸納債券，特別是高評級債券料可有助鎖定債息水平，長遠亦有助平衡投資組合的波動性及風險。



甄偉怡

永明資產管理(香港)有限公司
首席投資策略師