

如何部署「特朗普 2.0」

美國大選結果大致上已塵埃落定，由共和黨特朗普勝出總統選舉，參議院亦確定由共和黨控制。至於眾議院，執筆之時仍未有黨派能取得過半數席位，但以共和黨佔優。如果共和黨能一舉取下眾議院，將實現全面執政，捲起「紅色浪潮」。選舉結果未如原先預期般爭持不下，掃除了不確定性，提振投資者的風險胃納。根據彭博數據，選舉日後翌日（11月6日）美股三大指數齊創歷史新高。相反，債券、黃金等避險資產則被拋售。

共和黨全面執政或利好股市

投資者關注白宮易主後，將對環球政治、經濟，以及資產市場產生甚麼影響。彭博資料顯示，自1932年起計，當共和黨全面執政時，標普500指數的平均年回報高達16%；若然是共和黨總統加上分裂國會的情況，平均年回報則約8%。共和黨就曾經在特朗普第一屆任期的首兩年實現過全面執政，當時的股市表現同樣不俗。若然今次情況一樣，將大大減低特朗普施政的阻力，但投資者仍需要關注重大政策的利害關係者。

減稅、關稅將是市場焦點

在政綱中，較受市場歡迎的是延續其上屆所實施的減稅措施，並有機會將企業利得稅由現時21%進一步削減至15%，提升企業盈利。不過，此舉將加大政府財政赤字，應對方法則是增加入口產品關稅，預料上述措施將同時令經濟增長及通脹升溫。儘管聯儲局已經開啟減息周期，但相信特朗普的政策會增加貨幣政策的複雜性，未來的減息幅度及次數或有所降低。

短期而言，股票市場仍憧憬特朗普上任初期將推出的政策；至於通脹會否上升甚至影響息口變化，相信會在較後的時間才逐步顯現。至於債市，則已開始預期財赤上升、減息放緩等因素，若聯儲局重申將逐步減息以平衡經濟風險的話，或可紓緩債價調整壓力。

回到關稅方面，特朗普提出要將外國產品的入口關稅提高至 20%，中國產品甚至高達 60%。雖然未知最終落實的規模，但可以預期與相關國家展開談判的期間將增加市場波動性。參考 2018 年美國對中國、歐盟、加拿大等國家展開貿易戰，包括美股在內的股市均受到不同程度的影響，但美股表現仍較其他股市穩定。隨著市場消化相關訊息，大部分股市亦逐步回升。

美股可被視為組合核心

由於美國經濟仍相對穩健，股票投資者仍可將美股視為投資組合中較核心的部分，配以其他地區的股票分散投資。比如有本土情意結的投資者或可考慮將美股及港股作 60:40 的比例配置，由 2018 年起計，即使期間面對貿易戰、疫情、加息等風險事件，港美股票組合至今回報近 8 成。不過，上述策略只集中於兩地股市，風險較高，投資者應以其他類型的資產，如債券，平衡股票風險。

本文在 2024 年 11 月 19 日於橙新聞 Orange News 網站首次發表

(<https://sunlife.co/orangenews-68e91b>)



創富「煒」略

梁釗煒，永明資產管理投資策略師，擁有近十年財富管理業務經驗，為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，擅長分析宏觀經濟數據和及市場表現，提供專業的投資策略方案。