

话题1:

大选后投资者如何投资

唐纳德·特朗普在美国大选中的胜利消除了政治不确定性。市场趋势显示，四季度股市表现或将保持强劲。然而，美国潜在的政策转变将带来新的不确定性。



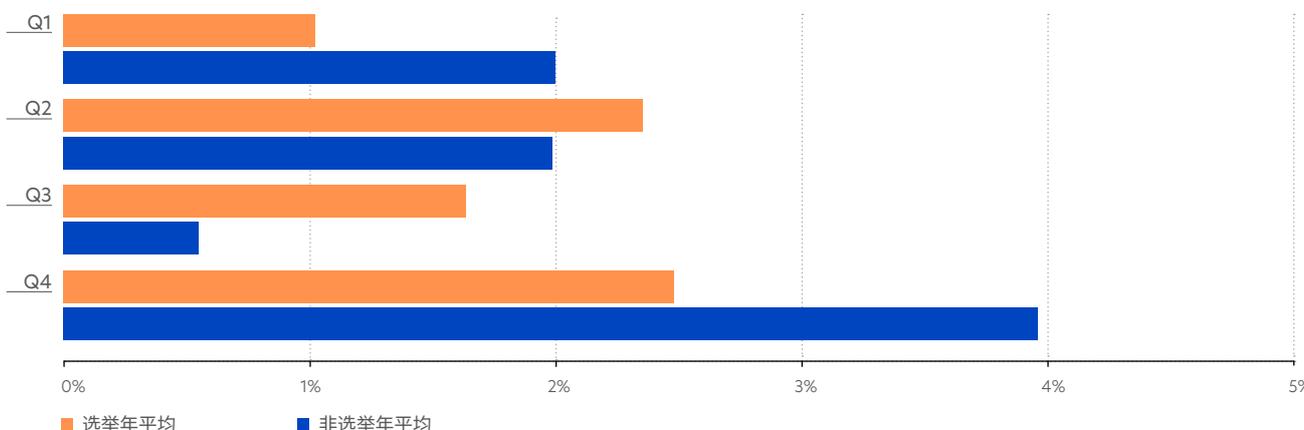
投资者能做什么

- 聚焦于基本面，因其仍是股市的主要推动力。
- 保持投资，保持多元化的投资组合，以防范意外风险，实现稳定的长期回报。

- 随着唐纳德·特朗普成为2024年美国总统大选的赢家和共和党控制国会，政治不确定性已得到解决。这一结果为美国未来政策的潜在方向提供了一些线索。
- 展望2025年，如果所有提议政策都能得以实施，特朗普当选总统和共和党全面控制国会可能会对经济增长、通货膨胀和市场表现产生重大影响。
- 从历史上看，四季度往往是股市表现最强劲的季度。然而，当比较季度表现时，选举年的回报率往往低于非选举年(图1)。这种趋势的部分原因是选举前的不确定性导致了市场表现不佳。尽管季节性因素确实存在，但仍应提醒投资者，这仅是历史趋势，而非投资的硬性规则。
- 目前尚不清楚特朗普提出的政策将在多大程度上得到实施。值得注意的是，虽然政府政策能影响市场，但它往往不是回报的主要驱动因素。相反，投资者应该关注基本面。目前，经济增长和企业盈利继续扩张，美联储(Fed)正在逐步降息，这将会在中期支撑股市。

图1: 标普500指数通常在四季度表现最强劲，但选举年的回报低于非选举年

季度环比表现, 1936-2020



资料来源: FactSet、标准普尔、摩根大通资产管理。过往表现数据不代表现在和未来的表现。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。

美国债务上限需要在2025年初解决

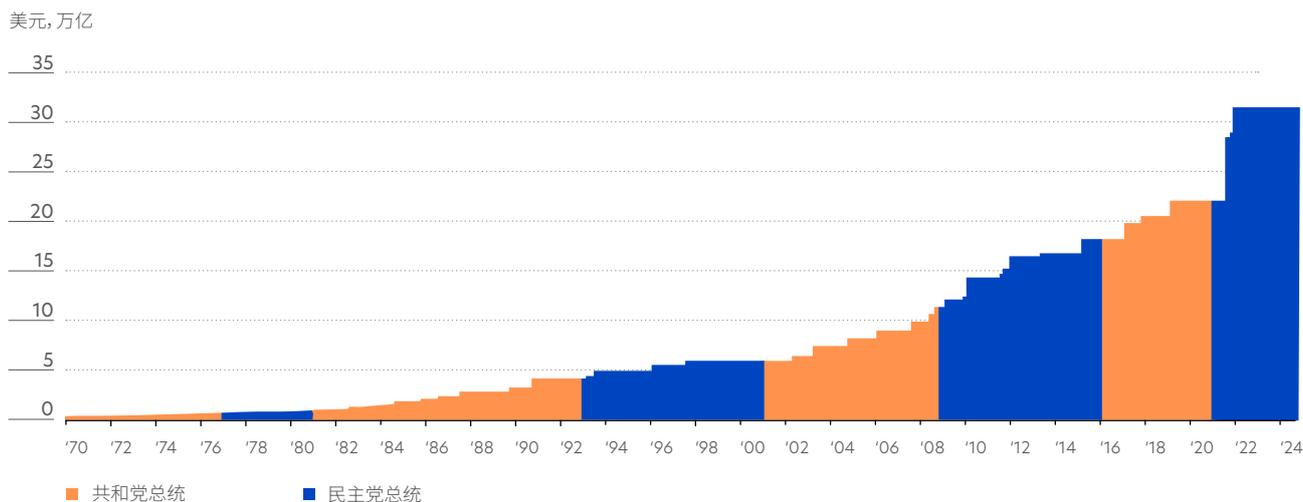
美国债务上限为31.4万亿美元，自2023年6月3日起暂停，将于2025年1月2日恢复谈判。债务上限谈判通常会导致短期市场波动，不过这次在共和党完全控制国会的情况下，很可能会及时达成解决方案。



投资者能做什么

- 当美联储 (Fed) 降息时，优质债券能提供持续的收入和潜在的资本回报，并在市场波动期间成为投资组合的稳定器。
- 美国大选结果出炉后，投资者关注促增长政策和放松管制的前景。然而，2025年1月2日即将到来的美国债务上限谈判（限制政府借款）不应被忽视。
- 这不是第一次面对债务上限问题，因为自推出以来，它已经被暂停或提高了100多次（图2）。然而，在过去的13年里，由于政治分歧，债务上限谈判一直充满波折，引发了投资者的担忧和市场波动，特别是在几次有可能出现美国债务违约的情况下。
- 在最近一次的债务上限谈判中，这个问题在最后一刻以最小的市场反应得到了解决。在这次共和党完全控制白宫和国会的情况下，可能会迅速达成解决方案，因为新政府将希望避免违约和财政危机。
- 即便随着明年初债务上限期限的临近，债券市场的波动性会意外上升，优质债券也将能从美联储的逐步降息中受益，同时在不确定性中充当投资组合的稳定器。

图2: 美国债务上限自推出以来，已经暂停或提高了100多次



资料来源: FactSet、美国财政部、摩根大通资产管理。

扩大与人工智能相关的机会

虽然美国的大型科技公司正在推动人工智能 (AI) 的发展,但人工智能的应用正在全球范围内扩大,甚至超越了科技行业。为了抓住人工智能领域的长期机会,投资者应该采取更广泛的方法。



投资者能做什么

→ 避免过多关注近年来主导股市反弹的美国大型科技股。相反,要探索跨地区和行业的机会,这些地区和行业正越来越多地将人工智能融入其运营和增长战略。

- 在大型公司的带领下,美国科技行业继续通过对人工智能的重大投资和研发来推动创新,并得到了2022年《芯片法案》的进一步支持。
- 2024年,这些公司的资本支出预计将增长50%以上,达到约2000亿美元,预计未来几年将进一步增长(图3A)。虽然投资回报可能需要几个季度甚至几年才能实现,但这些支出有强劲的现金流支持。
- 重要的是,科技行业以外的公司,包括美国以外的公司,正越来越多地采用人工智能,并加大相关投资。人工智能所需的基础设施也从这一趋势中受益,如数据中心电力公司不断增长的公用事业需求。
- 随着各个市场扩大投资,包括更广泛的人工智能相关机会,这些投资在最近几个季度里帮助部分行业的业绩不断改善(图3B)。
- 人工智能仍是一个长期投资机会,但仍处于早期阶段。各国央行进一步降息,再加上经济环境具有韧性,将会为人工智能的发展提供一个建设性的背景。关键是要不要仅关注美国大型科技股;相反,投资者应该采取更广泛的方法,探索那些越来越多地将人工智能融入其运营和增长战略的地区和行业的机会。

图3A:

预计未来几年美国大型公司的资本支出将进一步增加

美元,十亿;*Alphabet, 亚马逊, Meta, 微软, 甲骨文

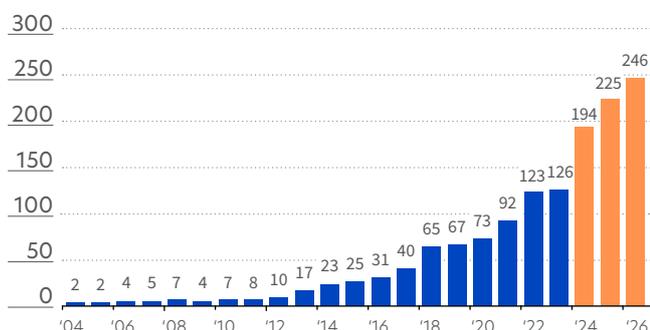
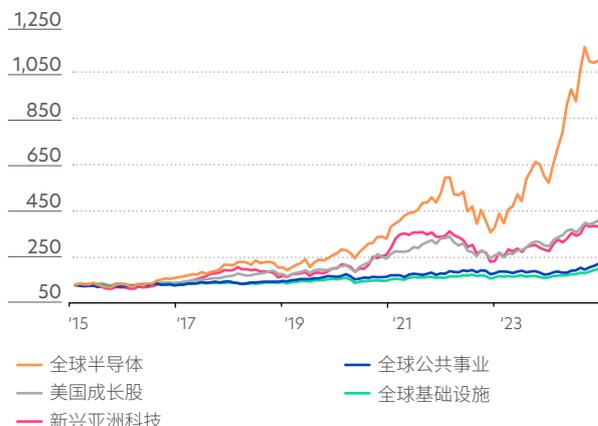


图3B

由于人工智能投资,部分行业的业绩有所改善

2015年1月为基数100,总回报,美元



资料来源:FactSet、MSCI、摩根大通资产管理。



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。



Right By You

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用,不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议,且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件,以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问,您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息,包括任何数据、预测和基本假设,均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析,并反映了截至出版日期的当前情况,所有这些信息均可能随时发生变动,恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性,大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证,也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此,大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果,可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前,不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见,则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件,可能全部或部分建基於源自摩根资产管理的资料,以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质,不拟构成研究或推介,也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异,概以英文版为准。

版权所有©2024大华银行有限公司版权所有。
大华银行有限公司注册登记号:193500026Z