

2024年10月4日

### 要点

- 由于政策不确定性，金融市场往往会在美国大选前出现波动。请回顾您的投资组合以避免集中性风险。
- 选举后，对金融市场的影响应该是有限的，因为经济增长和利率更为重要。
- 应保持投资并不要局限于短期波动。专注于正面的经济基本面。

### 11月美国大选预览

竞争激烈的美国大选将于 2024 年 11 月 5 日举行，其结果将对美国未来的政策产生影响。尽管对政策变化的猜测可能会导致短期市场波动，但这种波动通常会在大选后消退。最终，经济增长和利率等基本面将决定金融市场的走势。

### 投资者需知事项

- 投资者密切关注即将到来的美国大选。虽然白宫的控制权将决定贸易关税政策，但国内政策则由总统和参众两院制定。
- 到目前为止，焦点一直集中在民主党候选人卡马拉·哈里斯和共和党候选人唐纳德·特朗普之间的总统竞选上。许多人忘记的是，除了总统职位外，众议院的全部 435 个席位和参议院 100 个席位中的 34 个席位也将展开角逐。
- 如下表所示，潜在的影响将取决于白宫和国会由谁掌控，而分散的控制权通常被视为可能减少大规模或极端政策变化的结果。

| 大选结果                       |                   | 股票                             | 债券                                      | 通胀                      |
|----------------------------|-------------------|--------------------------------|---|-------------------------|
| <b>总统:</b><br>哈里斯<br>(民主党) | <b>国会:</b><br>民主党 | 缺乏支持，对企业和富裕家庭的增税将对企业盈利和消费造成压力。 | 支持，对企业和富裕家庭征收更高的税将增加政府收入并缩小预算赤字。        | 由于不太可能征收额外的贸易关税，所以影响有限。 |
| <b>总统:</b><br>特朗普<br>(共和党) | <b>国会:</b><br>共和党 | 支持，企业减税和个人减税的延长将促进企业盈利和消费。     | 缺乏支持，企业减税可能导致预算赤字增加，而新贸易关税可能会限制美联储*的降息。 | 新贸易关税将导致通胀上升。           |
| <b>总统:</b><br>哈里斯<br>(民主党) | <b>国会:</b><br>分裂  | 支持，由于极端政策变化可能性低，企业盈利也将保持稳定。    | 中性，由于税收政策变化有限，预算赤字可能不会超出目前的预测。          | 由于不太可能征收额外的贸易关税，所以影响有限。 |

| 大选结果                       |                   | 股票                                       | 债券                          | 通胀                       |
|----------------------------|-------------------|--|-----------------------------|--------------------------|
| <b>总统:</b><br>特朗普<br>(共和党) | <b>国会:</b><br>分裂  | 中性至支持, 企业盈利稳定, 但新贸易关税可能限制美联储*的降息。        | 中性至缺乏支持, 新贸易关税可能会限制美联储*的降息。 | 新贸易关税将导致通胀上升。            |
| <b>总统:</b><br>哈里斯<br>(民主党) | <b>国会:</b><br>共和党 | 支持, 企业盈利稳定, 而个人减税的延长将支撑消费。               | 中性, 预算赤字可能不会超出目前的预测。        | 由于不太可能征收额外的贸易关税, 所以影响有限。 |
| <b>总统:</b><br>特朗普<br>(共和党) | <b>国会:</b><br>民主党 | 中性至支持, 个人减税的延长将支撑消费, 而特朗普可能会否决对企业和富人的增税。 | 中性至缺乏支持, 新贸易关税可能会限制美联储*的降息。 | 新贸易关税将导致通胀上升。            |

\* 美联储指美国联邦储备委员会。

上表仅概述了拟议政策对金融市场的假设影响, 实际影响将取决于政策实施和经济基本面。

- 虽然政府政策很重要, 但我们要强调的是, 金融市场主要对经济增长和利率做出反应。

### 投资者能做什么?

- 市场波动可能会在美国总统大选前夕增加, 请回顾您的投资组合以避免集中性风险。
- 不要局限于短期波动, 应该保持投资, 并关注正面的经济基本面。这是因为中期股市预计仍将受到降息和强劲的企业盈利的支撑。
- 通过多资产策略构建投资组合多样化以降低投资组合波动性, 同时捕捉不同资产类别、行业和地区的市场机会变化。
- 如果您愿意并能够承担风险, 投资级债券、高派息股票和小盘股将受益于降息周期。
  - 投资级债券不但提供稳定的收入和当各国央行降息时的潜在资本增值, 它还可在政治不确定性中充当投资组合的稳定器。
  - 亚洲 (除日本) 和东盟股票的估值和股息收益率具有吸引力, 而美国大选引发的贸易政策不确定性可能会进一步鼓励供应链向东盟迁移。
- 请联络大华银行理财顾问, 可根据您的风险偏好和目标来构建投资组合。



Right By You

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。

版权©2024归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