

2024年11月7日

## 要点

- 在唐纳德·特朗普和共和党赢得大选后，美国政策未来四年的可预测性可能会下降。
- 大选后，市场波动或会减弱，投资者将把注意力转回到经济基本面和利率上。
- 鉴于经济增长有韧性，企业盈利强劲，以及对逐步降息的预期，股市前景依然乐观。然而，考虑到不可预测的政策变化前景，保持灵活和积极很重要，并应建立一个多元化的投资组合。

## 特朗普和共和党的胜选对市场意味着什么？

- 唐纳德·特朗普将第二次当选美国总统，共和党重新控制了参议院。众议院的控制权尚未得到确认，但共和党实现完全控制的可能性存在。
- 市场直接的反应是美国股市、美元、美国国债收益率和加密货币的上涨。对即将到来的关税的担忧拖累了中国股市。
- 未来的关键在于当选总统唐纳德·特朗普是否实施他提出的所有政策，因为这将决定全球贸易、通货膨胀、利率和经济增长。
- 特朗普2.0的政策可以参照他的第一个总统任期。减税和放松管制将提振美国经济增长和企业利润，从而支撑股市。贸易保护主义和增加关税的政策目标将带来负面影响，通胀可能上升。
- 另一个相似之处是政策转变的不可预测性，这可能导致间歇性的市场波动。
- 关键的区别在于，特朗普1.0政策出现在经济周期的中期，此时促增长政策往往对企业产生更大的影响。但由于经济目前处于周期的后期阶段，且通胀担忧尚未消除，对经济的影响可能略有不同。

## 美国经济和股市将受益于“美国优先”方针和特朗普的优先事项

- 假设唐纳德·特朗普贯彻了他提出的政策，美国经济将可能保持韧性，并优于全球其他市场。主要是因为下调企业税、延长个人所得税减免、放宽部分产业限制的政策预期。
- 这将对美国股市有利，尽管某些行业将受到不同的影响。
  - 金融部门将受益于放松管制和经济韧性。工业和制造业可能会受益于企业将生产转移回美国本土。能源行业也将受益，因可能会增加更多的石油钻井平台。
  - 然而，如果部分废除《通胀削减法案》（IRA），可再生能源部门可能会陷入困境。

## 更高的通货膨胀可能会影响美联储的利率路径

- 特朗普威胁要对全球贸易伙伴征收10%的关税，对中国商品征收60%的关税。如果他这样做，将导致更高的通货膨胀。
- 更严格的移民政策是他的另一个关键优先事项，劳动力供应减少将给劳动密集型企业带来压力，而工资增长加快将进一步加大通胀压力。
- 在这种情况下，美联储可能无法大幅降息。

### 债券将受财政赤字和利率前景所影响

- 随着减税和政府支出增加，美国财政赤字可能会不断膨胀，债券可能会面临更多的短期抛售。这可能导致美国财政部增发更多债券。此外，通胀上升的风险可能导致美联储减少降息幅度。
- 尽管如此，因预计利率仍将下调，这将限制债券的下行空间。收益率较高的投资级债券仍将是具有吸引力的收益来源。

### 中国可能会采取更有力的刺激措施

- 如果特朗普对中国商品征收60%的关税，中国的增长将受到很大影响。为了抵消这种影响以及中国经济的结构性放缓，政府可能不得不宣布规模更大的刺激计划来支持经济。
- 以国内为导向的中国企业可能会做得相对更好。

### 投资者能做些什么？

- 大选后，市场波动可能会减弱，投资者将把注意力转回到经济基本面和利率上。
- 鉴于经济增长有韧性，企业盈利强劲，以及对逐步降息的预期，股市前景依然乐观。
- 然而，考虑到不可预测的政策变化前景，保持灵活和积极很重要，并应建立一个多元化的投资组合。
- 如果您有能力并且愿意承担风险，可以考虑那些会从降息周期中受益的资产
  - 当央行降息时，投资级债券可提供稳定的收益和潜在的资本回报，并可在存在政治不确定性的情况下起到投资组合稳定器的作用。
  - 亚洲(除日本)和东盟股票的估值和股息收益率都很有吸引力。虽然在特朗普担任总统期间，中美贸易紧张局势可能会加剧，但这可能会导致供应链进一步转移到东盟。
  - 全球小盘股将受益于较低的借贷成本和强劲的经济增长。
- 请联络大华银行理财顾问以了解更多。



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。

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