

投資熱點

2024年11月7日

大新銀行經濟研究及投資策略部

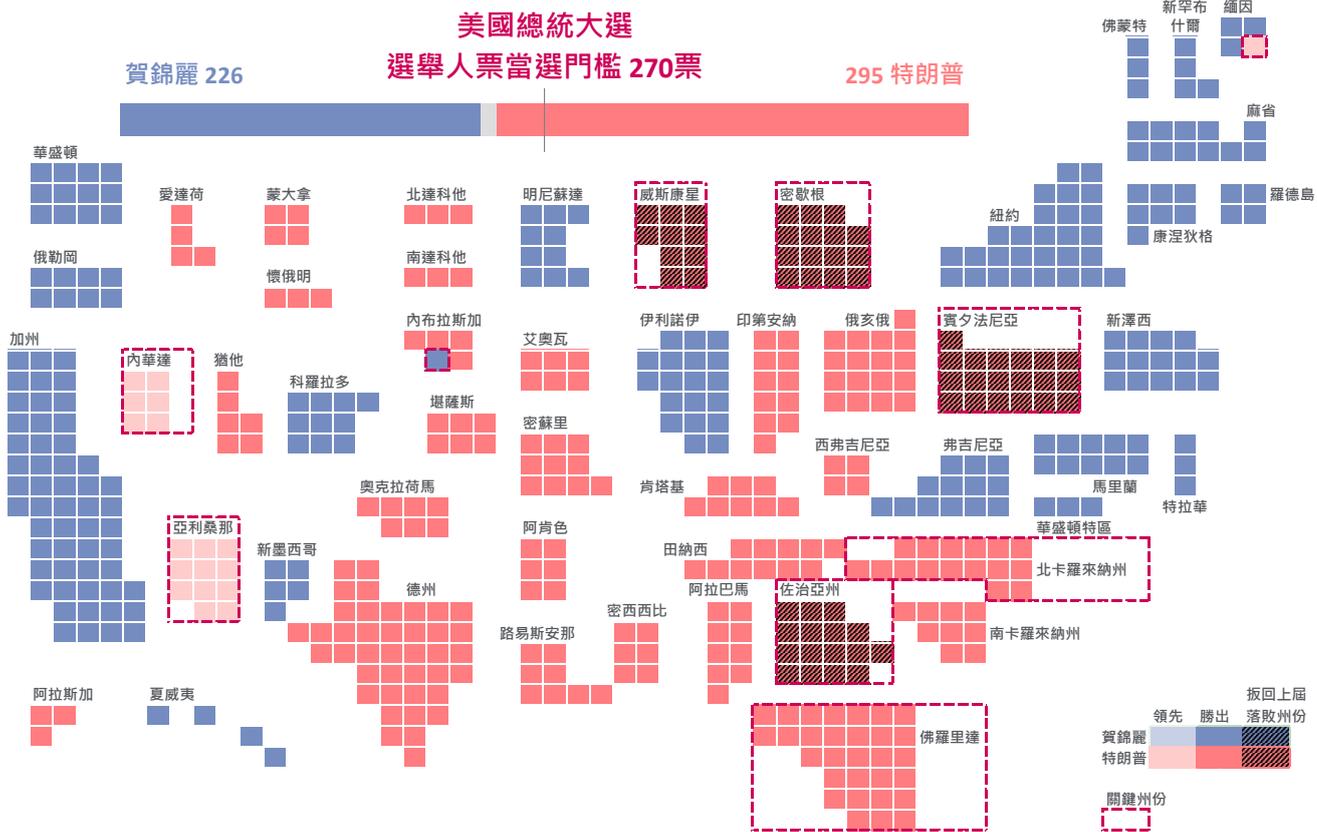
特朗普重返白宮 美股美匯上漲

美國2024年總統大選結果塵埃落定。共和黨的前總統特朗普，與俄亥俄州參議員萬斯的組合，當選新任總統及副總統。按照美聯社估算，在焦點的七個關鍵搖擺州份中，特朗普重奪最為外界看重的賓夕法尼亞州（19票）、佐治亞州（16票）、威斯康星州（10票）及密歇根州（15票），四個州上屆均由民主黨勝出；另外亦穩奪北卡羅來納州（16票）和艾奧瓦州（6票），獲得至少295張選舉人票，超過270張選舉人票門檻（圖一）。

共和黨料控制參議院

同時，共和黨重奪參議院控制權。參議院100個席位中，有34席需要改選，共和黨獲得52席，意味在下任總統的行政和司法提名中擁有最終決定權；至於在眾議院的435席全部改選，共和黨目前稍為領先，暫獲得205席，民主黨則獲190席（圖二）。

圖一：美國總統大選各州選情

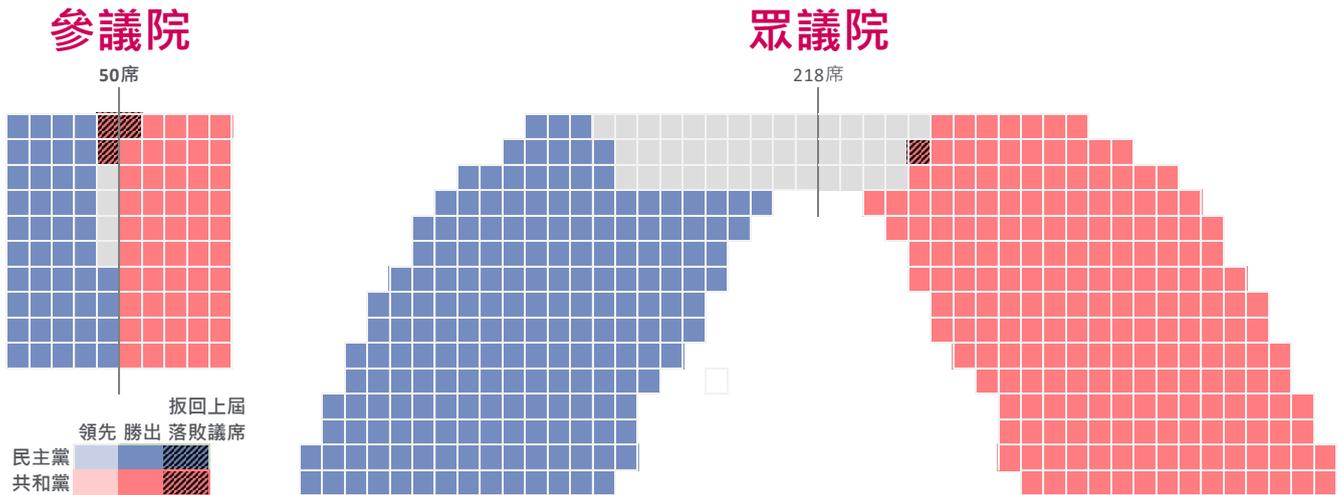


- 特朗普擊敗賀錦麗，相隔四年後再度當選美國總統
- 選舉結果刺激美股再創新高，美匯及美國國庫券孳息率上漲
- 我們維持略為看好美股，美匯指數觀點上調至中性/偏好

資料來源：美聯社、大新銀行，截至2024年11月7日早上9時30分。

續後頁

圖二：美國參眾兩院改選選情



資料來源：美聯社、大新銀行，截至2024年11月7日早上9時30分。

特朗普交易抬頭 美股美匯上漲

隨著大選開票結果逐步利好特朗普及由共和黨取得參眾兩院控制權，**美股周三（6日）甫開市即創歷史新高，標普500指數全日升2.5%至5,929點，創近兩年來最大單日升幅。**美國十年期國庫券孳息率上漲16基點至4.43%，亦創四月以來最大單日升幅。美匯指數急升1.6%至105.1，而非美貨幣顯著下挫，歐元及日圓分別最多曾跌2.3%和2%，離岸人民幣曾跌1.5%至接近7.21的四個月新低。受惠日圓下挫，日本股市周三升2.6%，但憂慮特朗普政府可能對中國出口大幅加徵關稅，恒生指數和滬深300指數分別跌2.2%和0.5%。

有分析認為，市場表現或反映市場預期特朗普的第二個總統任期將與其第一個任期非常相似，源源不斷出台政策（減稅、放鬆監管、增加關稅），同時刺激經濟增長、企業利潤和通脹，影響聯儲局減息步伐（表三）。

表三：特朗普競選部分政策立場

| | |
|------|--|
| 稅收 | <ul style="list-style-type: none"> 將《減稅與就業法案》即將到期的減稅措施變為永久實施 進一步下調企業稅率 考慮以增加關稅取代個人入息稅 |
| 貿易 | <ul style="list-style-type: none"> 向所有美國進口貨品統一徵收10%基本關稅 向美國進口的中國貨品徵收60%關稅 |
| 移民 | <ul style="list-style-type: none"> 大幅收緊移民政策，包括嘗試驅逐尋求政治庇護人士出境 |
| 能源 | <ul style="list-style-type: none"> 增加本土石油及天然氣生產，以提升美國能源自主 撤回部分環保規管及誘因 |
| 國防 | <ul style="list-style-type: none"> 貶抑北約，向盟友施壓，要求增加軍費 |
| 貨幣政策 | <ul style="list-style-type: none"> 對聯儲局採取較多干預 |

資料來源：摩根資產管理、大新銀行，2024年10月11日。

續後頁

美股料續跑贏其他成熟市場

我們認為，**特朗普再度當選，或會繼續利好美股**。外界普遍認為，特朗普的政策或會較利好經濟增長，包括減息及放寬監管等，有利大型上市企業盈利增長。雖然美股估值偏高，但龍頭科技企業近期業績表現強勁或保持正面，短線有望繼續帶動投資氣氛，中長線亦可望繼續受惠減息及人工智能相關科技發展。若美國就業市場保持穩健，增加投資者對美國經濟軟著陸的信心，亦有助整體美股繼續跑贏其他成熟市場。

美國債券短線則可能受壓。特朗普主張擴張性財政政策，或會刺激通脹升溫，亦可能增添市場對美國聯邦政府債務負擔的憂慮，甚至影響聯儲局的減息前景，導致國庫孳息率短線有上升壓力。**我們暫時下調主權及投資級別企業債券觀點至中性**。

我們也進一步**上調美匯指數觀點至中性/偏好**。市場對聯儲局明年的減息預期有機會下調，加上特朗普主張加徵關稅，或會為國際貿易帶來新衝擊，非美元貨幣短線可能受壓。

中國內地及香港股票方面，我們會注視正在舉行的全國人大常委會會議會否決定推出更多措施支持經濟。視乎具體內容，我們不排除會調整內地及香港股票觀點。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。