



# Active is: Sharing insights

## 美國大選問答：投資者於波動市況中找尋優勢

2020年10月



**Mona Mahajan**  
美國投資策略師

臨近11月份美國大選，金融市場可能持續波動，尤其是在選舉結果尚有懸念的情況下。但這可為投資者提供一個策略性機會，以增加投資組合風險，或進一步分散其持倉。

投資者應如何看待美國大選前夕的市場表現，尤其是在新型冠狀病毒疫情的環境下？

**Mona Mahajan** – 根據過往經驗，美國大選前數月的市場一般較為波動，今年可能沒有什麼不同。大選前正值全球大流行病盛行，已造成市場較大波動。今年2月，標準普爾500指數創下歷史新高，之後新型冠狀病毒疫情引發市場下跌34%。標準普爾指數隨後反彈近60%，之後在9月份回調。我們預期在選舉結果揭曉之前，市場將會在一定程度上持續波動。市場表現亦將在很大程度上受到病毒趨勢的影響，入秋的疾病趨勢仍將搖擺不定，而特朗普總統的新型冠狀病毒檢測呈陽性，給本已波動的時期增加不確定性。

然而，倘若感染率有所改善、明年有效的疫苗投入使用以及環球經濟繼續復甦，美國及其他地區的市場前景可能會明顯改善。因此，投資者可能希望將未來數月的市場波動作為策略性機會，以增加其在股票及其他風險資產中的持倉。

**Peter Lefkin** – 即使面對新型冠狀病毒疫情，美國大選的民調仍非常穩定，前副總統拜登一直穩穩地領先特朗普總統。但獲勝的關鍵並不在於全國普選，而取決於候選人在約八個搖擺州的表现。



**Peter Lefkin**  
美國安聯政府及對外事務高級副總裁

### 要點

- 美國大選造勢宣傳期間通常以市場波動為主，今年新型冠狀病毒疫情更加劇這種情況；而對大選結果的任何法律或憲法挑戰均可能增加市場的不確定性。
- 特朗普總統的新型冠狀病毒檢測呈陽性，令本已波動的時期增加不確定性，但波動的市場可能為投資者帶來策略性機會。
- 倘若大選結果明朗及抗疫進程出現有利發展，我們預期於2021年，除今年表現理想的大型科技股及增長主題外，將有更廣泛的行業及地區從中受惠。

這意味著特朗普可能還有獲勝機會，雖然獲勝機率可能不及2016年時高，當時其在民調中的落後幅度較低。疫情所帶來的健康、經濟及社會影響成為2020年大選最突出的問題，但當它與美國現有的長期緊張局勢交織在一起時，新型冠狀病毒

暴露並放大了這種緊張關係。例如，雖然面對新型冠狀病毒疫情，但部分美國公民仍相對表現良好：他們可待在家並實現遠程工作。其他美國人士則陷入更嚴重的困境：他們必須冒著生病的風險前往工作地點工作，否則他們就無法工作，並失去收入。新型冠狀病毒並未在很大程度上改變選民支持候選人的想法，但已改變觀點的選民似乎已轉向支持拜登。在選情拉鋸的情況下，任何舉動都至關重要。同樣重要的是，疫情已強化選民的現有取態，選民在選舉前臨時變陣，從一個候選人轉向另一個候選人的可能性降低。

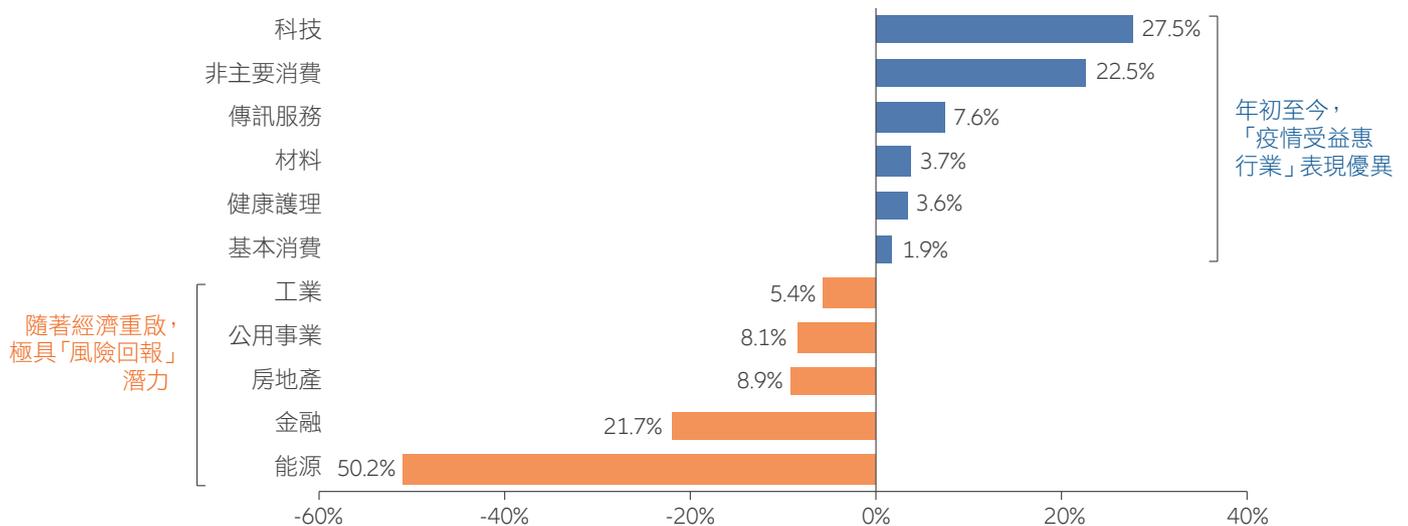
### 截至目前，僅有少數幾個行業推動股市試探性復甦。此復甦是否會延續以及對投資者意味著甚麼？

**Mona Mahajan** – 我們一直期待市場參與度擴大，這意味著除科技、非主要消費及健康護理等「疫情受惠行業」以外的更多市場細分應有更好的表現。穩步重啟的經濟、更多的財政刺激及抗疫進程的利好發展將有助於加快此輪動。在美國，工業、金融及能源等週期性行業年內受到衝擊，而增長性行業則大幅飆升，但在未來6至12個月，這種情況可能會轉變。例如，考慮到兩位主要總統候選人均提出強勁的基礎設施支出方案，無論誰勝出，似乎均利好工業及製造業。

更廣泛的參與亦適用於全球其他地區。歐洲方面，健康護理及金融行業以及部分能源行業的價值週期性領域擁有具吸引力的機會。中國提供長期增長領域的投資機會，尤其是在人工智能及5G通訊等增長科技領域。美元今年亦走弱，這可能有助於非美國資產表現。

### 隨著經濟重啟，部分不受關注的行業可能處於有利地位

2020年初至今，標準普爾500指數回報（按行業劃分）



資料來源：彭博及安聯投資。數據截至2020年9月30日。過往表現並不代表未來業績。

### 美國利率是否將會保持低位以及這對通脹意味著甚麼？

**Mona Mahajan** – 聯儲局已明確表示，在一段時期內不會加息，可能直至2023年底。低利率令投資者持續尋找收益，部分投資者被迫投資於風險較高的資產，以滿足回報及收益率目標。聯儲局亦已宣佈其通脹目標政策轉變，表示將允許通脹暫時超過2%的目標，以平衡近10年來通脹尚未達致此目標的情況。低利率、持續的貨幣及財政刺激以及經濟增長加速的潛力可能推高未來幾年的通脹預期。但在短期內，經濟增長及通脹正常化水平上升應可為股票及其他風險資產提供良好的背景。

### 倘若拜登當選總統，可能對金融服務行業及監管有何影響？

**Peter Lefkin** – 特朗普的政策通常利好金融服務行業，而拜登的政綱較特朗普更加微妙。特朗普廢除奧巴馬政府的受託責任規定，而且他一直是私人投資計劃的堅定支持者。不過，僅約50%的美國私營部門僱員能夠享有401(k)等私人退休賬戶。拜登提出鼓勵更廣泛參與市場的政策，包括實施稅收抵免，以提高低收入者及年輕工人的退休儲蓄率。

**Mona Mahajan** – 拜登的政策建議要求提高公司稅、資本利得稅及富人稅。他亦會撤銷最近部分金融部門的放鬆監管措施。綜合而言，此等政策可能會損害公司盈利，尤其是從減稅及放鬆監管（尤其是金融業）中獲益最大的行業，以及擁有海外業務的大型跨國公司，包括科技及健康護理公司。但在美國從衰退中復甦時期，增稅可能並非拜登的當務之急，而且他計劃利用任何增稅所得投資於可再生能源等

增長領域。與此同時，特朗普則希望維持現行稅率不變：他希望保留減稅及放鬆監管的措施，甚至可能推動其最近的工資稅削減永久化。但整體而言，兩位候選人的計劃能否實施將取決於哪個政黨在選舉後控制美國國會。

### 投資者應關注哪些主要風險？

**Mona Mahajan** – 短期內，我們認為兩大主要風險是新一輪新型冠狀病毒疫情爆發以及大選結果訴諸法庭。此等因素，再加上一貫波動的9月份及10月份，可能會給市場帶來更多不確定性。但選舉結果終將塵埃落定，而且現在看

來，2021年可能會迎來一種或多種可行的疫苗。因此，倘若此等風險得到解決，及全球消費者活動有所改善，金融市場可能會表現良好，尤其是在低利率以及持續的財政及貨幣刺激措施的背景下。

投資者近期可能面臨波動，但亦可能利用市場整固時期（市場回調或市場窄幅波動）作為策略性機會，增加投資組合的風險，或進一步分散投資組合風險。我們認為，未來12個月，更廣泛的行業及地區可能參與市場上行。歐洲及中國是值得關注的地區，工業以及金融及綜合能源的部分領域（尤其是清潔能源）亦是如此。

Active is : Allianz Global Investors

著重 因而主動：安聯投資

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋

 安聯投資



讚好我們專頁 [安聯投資 - 香港](#)



聯繫LinkedIn帳戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港中環花園道3號中國工商銀行大廈27樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鯉魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。