

多元資產方案首席投資總監及環球股票高級組合經理 Nathan W. Thooft，剖析美國中期選舉對投資市場的啟示。

美國中期選舉：最新結果對投資者有何啟示？

最後階段的點票工作仍在進行，但民主黨已取得參議院和眾議院的控制權，而共和黨繼續掌控白宮。這意味美國將進入由不同政黨分別主導行政及立法機關的局面。

然而，對投資者而言，重要的並非哪個政黨在選舉中取得優勢，而是政策實際上可能出現甚麼變化。民主黨控制國會，並不代表特朗普政府的政策方針會自動逆轉。在民主黨主導國會、共和黨掌控白宮的情況下，重大政策要取得共識的門檻可能提高，政策制定亦可能需要更多協調與磋商。換言之，推動重大政策轉變的難度或會增加。

相較於聚焦政治因素，我們認為投資者宜多加留意國會在哪些政策範疇具有實際影響力，因為這些領域較有可能對市場帶來影響。當中有三方面值得關注：

1. 康健護理

這可能是政策調整空間最為明顯的領域之一，亦可能對相關行業帶來較直接的影響。醫療撥款、補貼、藥物定價及監管等議題，都可能重新成為政策焦點。

2. 關稅

關稅政策可能是影響通脹、企業利潤率及利率走勢的重要變數。然而，需要留意的是，美國總統在貿易政策方面擁有相當的決策權。國會可能對相關政策提出不同取向，但要全面改變現行關稅政策，空間或相對有限。

3. 財政政策

財政政策對市場的潛在影響或尚未獲得足夠重視。在民主黨控制國會、共和黨掌控白宮的情況下，政府撥款、財政赤字及公共開支等議題可能需要更多磋商與協調，並可能影響美國國庫債券孳息率、美元走勢，以至股票估值。

至於人工智能(AI)及科技監管、能源及氣候相關政策，以及金融業與加密資產等，我們認為其潛在影響屬於第二層次。這些議題可能繼續受到廣泛討論，但聯邦層面的政策變化或較有限。隨着美國多個州份的管治格局出現變化，州政府層面的政策發展反而可能更值得留意。至於國防政策，考慮到目前的地緣政治環境，預期變化相對較小。

更重要的是，政策因素正日益影響市場走勢，而白宮與國會由不同政黨主導，可能增加政策前景的不確定性。 我們正處於一個地緣政治更趨分化的投資環境。與此同時，人工智能帶來的影響亦正由科技行業擴展

至整體經濟，帶動電力、數據中心、基建、工業設備及大宗商品的龐大需求。

這一切亦發生在資金成本不再廉宜的環境下。這意味着供應因素變得更加重要，尤其是電力、基建、資源及資本等供應相對有限的範疇。同時，長存續期資產亦未必能像過往一樣發揮有效的分散風險作用。當財政政策、通脹及政府債券供應均可能推高債券孳息率時，投資者需要運用更多元化的工具分散投資組合風險。

我們從今次選舉得到的啟示很簡單：投資者不宜單純因應哪個政黨在選舉中取得優勢來部署投資組合，更應留意選舉結果所反映的宏觀投資環境。我們現正身處一個地緣政治更趨分化的世界，政策對市場的影響日益增加，人工智能正在重塑經濟，資金成本重新成為重要考慮，而投資組合亦需要透過更多元化的方式分散風險。

選舉可以改變美國的政治格局，但市場及宏觀環境的結構性轉變，才是影響投資組合的重要因素。對長線投資者而言，我們認為後者的意義更為深遠。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本資料只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本資料的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本資料的訊息及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關訊息及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的訊息，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本資料所載訊息行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本資料的部份訊息可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本資料所載的情況存在重大差異。本資料載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本資料的訊息僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本資料的訊息不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本資料所載的所有訊息概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細訊息，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本資料全部或任何部分內容。

本資料由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此資料。