

## 專題報告：

# 拜登宣布獲勝美國總統大選

- ◆ 拜登宣布當選美國總統。
- ◆ 兩大黨派目前在參議院控制權選舉的得票率不相上下，很可能需於明年1月在喬治亞州以兩輪投票制一決勝負。
- ◆ 一旦共和黨掌控參議院，拜登政府施政將難上加難。
- ◆ 選舉結果可能引起爭議，因此投資者應分散風險。



**曾偉仙**  
滙豐財富管理及個人銀行業務  
環球財富管理策略研究主管



**卓思敏**  
滙豐財富管理及個人銀行業務  
市場洞察及研究分析師

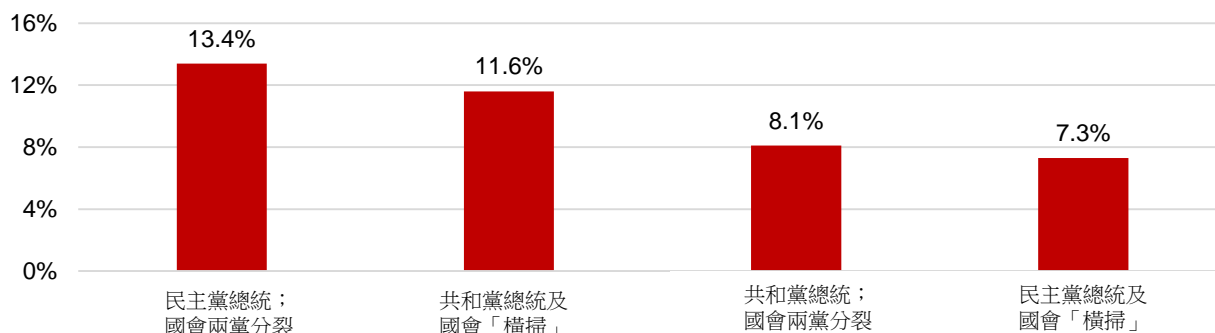
拜登宣布當選下任美國總統，定於明年1月宣誓就職。截至撰稿時，現任總統特朗普尚未公開承認落敗，存在選舉結果或引起爭議的風險。

拜登當選總統職位及國會分裂有利股市。在這種局面下，加稅及收緊監管政策的可能性不大。明年1月於喬治亞州舉行的兩輪投票，將會定奪參議院控制權歸屬何方。若共和黨可一如所料掌控參議院，立法僵局或會延續，令拜登更難施行新政。不過，這為市場提供更多的政策確定性。此外，我們預期拜登政府將採用多邊政策措施，有望降低地緣政治風險。這些情況均會推高股市。回顧歷史，在民主黨總統及國會兩黨分裂的形勢下，美國股票平均收益最為強勁，每年高達13%（見圖1）。

然而，股市仍存有短期下行風險。首先，我們不可忽視選舉結果引起爭議的風險。如果選舉爭議在12月及明年1月仍僵持不下，市場則需於短期內應對嚴重變數及大幅波動。其次，目前的政治僵局導致新一輪的美國經濟刺激方案在短期內難以通過，令經濟復甦進度及企業盈利面臨下行風險。

著眼於經濟復甦、防範大選及新冠肺炎疫情帶來的動盪。投資時切忌以政策預測結果為依據。反之，應著眼於基本因素——我們的選股包括科技股（目前被視為防禦性增長股）及週期性行業，如工業、材料及非必需消費品行業。美國和亞洲的投資項目更受青睞，我們對歐洲的取態則較為審慎。持有優質債券、黃金、瑞士法郎和日圓可應對由選舉結果及新冠肺炎病例進一步增加造成的挑戰，以抵禦波動。

**圖 1：在由民主黨總統及國會分治的形勢下，美國股市表現最佳**  
按白宮及國會出任黨派劃分的標普 500 指數年度回報（從 1932 年起計）



資料來源：彭博、滙豐。投資涉及風險。往績並非未來的指標。僅供說明用途。

## 國會選舉不同結果下的潛在贏家和輸家

中長期而言，我們仍然看好有望在大選結束後從市場回歸基本因素的趨勢獲益的股票。貨幣及財政政策可能持續帶動 2021 年的經濟復甦，而圍繞新冠肺炎療法及疫情的任何進展，均有望提振投資氣氛及消費信心。

但圍繞美國大選的不確定性，將視乎不同形勢造就短期的行業贏家及輸家。

	拜登與分治國會	拜登與民主黨掌控國會
▲ 短期利好 ▼ 短期利淡		
經濟敏感行業（週期性）	▼ 財政刺激措施可能延遲推出，經濟敏感或週期性行業在短期內或遭受打擊，直至國會通過刺激方案	▲ 民主黨大獲全勝代表要通過財政刺激方案更加容易，從而利好週期性行業
美國科技公司	▲ 由於共和黨在國會形成反對勢力，實施嚴格監管的可能性有所下降	▼ 實施嚴格監管起初將是負面，但科技的長期基本面穩健
新興市場科技公司	▲ 拜登對貿易的取態更為開放，或許意味著亞洲科技股有望從中受惠	
跨國公司	▲ 貿易不確定性減少應有利國際企業	
清潔能源	▼ 國會通過清潔能源法案的挑戰可能會令相關公司感到失望	▲ 拜登提議於交通運輸、發電及建築範疇，多加運用清潔能源
商品公司（物料、工業、能源）	▼ 基建支出可能減少，因為共和黨的反對聲音將會影響商品公司	▲ 拜登政府更可能增加基建支出，而令商品股受益
美國金融業	▼ 針對回購實施更嚴格審查的風險或打擊美國銀行業	

## 總結

保持分散投資、持重黃金及關注優質投資產品仍是關鍵所在。市場或見短期波動，尤其是選舉結果衍生爭議時。在此情況下，集中投資優質債券及瑞士法郎和日圓等避險貨幣，應可抵禦波幅。

但在所有情況下，我們認為波幅均不會持續。市場的中期走勢更取決於財政刺激措施和新冠肺炎治療/疫苗，而非選舉結果。

美國經濟受惠於全球需求的復甦，分析師正向上調整公司的盈利預測。聯儲局亦證實將繼續為經濟和金融市場提供大量流動性和安全網。

# 免責聲明

本文件或影片乃由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP於香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由加拿大滙豐銀行（包括其一個或多個附屬公司滙豐投資基金（加拿大）有限公司（「HIFC」）、滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司（「HPWS」）、滙豐證券（加拿大）有限公司）的分支機構滙豐投資通（「HIDC」）及HBAP（合稱「分發方」）分發及/或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估。相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資管理於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐環球投資管理目前的投資組合構成。滙豐環球投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家/地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家/地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表HBAP的觀點，並以HBAP的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

我們對於任何第三方資料的準確性及/或完整性所引致的損失概不負責。有關資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

## 有關滙豐環球投資管理（加拿大）有限公司（「AMCA」）的重要資料

滙豐環球投資管理從事投資顧問和基金管理業務，包含多間公司，由滙豐控股有限公司最終持有。滙豐環球投資管理（加拿大）有限公司為加拿大滙豐銀行的全資附屬公司，屬獨立實體。

## 有關滙豐投資基金（加拿大）有限公司（「HIFC」）的重要資料

滙豐投資基金（加拿大）有限公司是滙豐互惠基金的主要分銷商，並透過滙豐環球智選投資組合服務提供滙豐匯集基金。滙豐投資基金（加拿大）有限公司是滙豐環球投資管理（加拿大）有限公司的附屬公司，同時也是加拿大滙豐銀行的間接附屬公司。滙豐投資基金（加拿大）有限公司在加拿大所有省份（愛德華王子島除外）提供產品及服務。互惠基金投資受風險影響，請在投資前閱讀基金資料。

## 有關滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司（「HPWS」）的重要資料

滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司是加拿大滙豐銀行的直接附屬公司，其服務遍及加拿大各省（愛德華王子島省除外）。私人投資管理服務是滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司提供的全權委託投資組合管理服務。根據這項全權委託服務，參與客戶的資產將由滙豐私人財富管理服務（加拿大）有限公司或其委託的投資組合經理投資於證券，包括但不限於股票、債券、匯集基金、互惠基金和衍生工具。

## 有關滙豐投資通（「HIDC」）的重要資料

滙豐投資通(HSBC InvestDirect)是加拿大滙豐銀行的直接附屬公司，屬獨立實體。滙豐投資通(HSBC InvestDirect)僅提供執行訂單服務。滙豐投資通(HSBC InvestDirect)不會對客戶戶口結存或客戶或其授權代表交易的任何人士提交的訂單進行適合性評估。客戶對其投資決策和證券交易承擔全部責任。

我們對於任何第三方資料的準確性及/或完整性所引致的損失概不負責。有關資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

\*本文件為滙豐環球研究發布的英文報告的中文翻譯版本。香港上海滙豐銀行有限公司、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司和加拿大滙豐銀行已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的內容有差異，須以英文版本內容為準。

本文件或影片的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 版權所有 2020。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。