



趙耀庭
亞太區環球市場策略師

哪一黨派對美國市場和經濟更有利？

- 共和黨設法鞏固坊間認為共和黨當政對經濟和市場更有利的觀念。
- 事實並非如此，因為市場在兩黨領導下均表現良好。例如，在克林頓和歐巴馬政府執政期間，標準普爾500指數表現均有200%以上。
- 實際上，過去75年中，標準普爾500指數在民主黨和共和黨政府管理下均有約11%的平均年報酬率。在此期間，美國經濟也成長了約3.0%。

全面投資與“黨派”投資

- 過去120年來表現最好的投資組合，是無論在民主黨或共和黨政府執政期間，均一直保持全面投資的投資組合。
- “黨派”投資下的投資組合（僅在民主黨或共和黨執政時才進行投資）表現不佳。
- 有如此分別的部分原因是，儘管經歷了兩次世界大戰和金融危機，美國股市在過去120年中仍持續上漲。

川普或拜登勝選的潛在投資啟示

範圍	川普勝選	拜登勝選
美國經濟	<ul style="list-style-type: none"> • 議程上沒有實質性變化，繼續倡導美國優先保護主義。 • 致力將製造業帶回美國。 • 減少貿易赤字，以資助軍事發展。 • 財政赤字可能會擴大，以因應新冠肺炎疫情帶來的衝擊，配合寬鬆貨幣政策。 	<ul style="list-style-type: none"> • 新的美國經濟目標和政策，優先考慮控制新冠肺炎疫情和促進平等。 • 提高企業稅 • 重返與美國盟國建立的多邊貿易協定。
投資市場 / 資產類別	<ul style="list-style-type: none"> • 由於放寬管制，對能源、汽車和金融行業有利。 • 隨著選舉不確定性的消除，美元可能走強。 • 如果共和黨還保留參議院，標準普爾500指數將上升；如果選舉結果有爭議，美國股票初期將面臨下跌壓力。 	<ul style="list-style-type: none"> • 對綠色能源、高科技研發和基礎建設有利。 • 由於公司稅提高使美元貶值加劇，美國風險資產可能會出現波動，因為外國資金有可能從美國股票和直接本地投資流出-中美關係改善的前景可提供緩衝。 • 如果選舉結果有爭議，美國股票初期將面臨下跌壓力。 • 新興市場亞洲貨幣走強，特別是人民幣，並支持新興市場債券的流入。
地緣政治緊張局勢	<ul style="list-style-type: none"> • 中美之間的緊張關係可能會隨著技術的脫鉤和基於國家安全理由針對特定公司制裁的持續升級而再度緊張。 • 與中國及其他國家的貿易緊張局勢持續存在。 	<ul style="list-style-type: none"> • 減少在貿易政策上的矛盾，恢復美國在氣候問題上的領導地位。 • 改善與歐盟的關係。 • 儘管中美緊張局勢可能會持續下去，尤其是在南海、台灣、香港和新疆問題，但中美兩國激進的言論和針鋒相對的舉動減少。

展望

- 我預計愈接近大選，民意調查的差距將進一步縮小。激烈的選舉降低了任何一黨對迫切需要的財政刺激法案作出讓步的機會，並增加了選舉結果出現爭議的可能性。
- 全球風險資產可能會經歷短期波動。
- 選舉結果出現爭議初期會給美元和風險資產帶來下跌壓力，但是美國聯準會可能會採取一些特殊行動，例如暫時將政策利率降低至0以下或宣布大規模資產購買計劃以穩定資本市場。
- **對亞太地區市場流入的帶來正面影響：**我預計隨著選舉影響消除以及投資者重新關注經濟成長，加上2021年可能的新冠肺炎疫苗等基本因素出現，新興市場國家的股票將從目前水準上漲到年底。
- 我持續對新興市場亞洲股票特別是中國A股感到樂觀，因為這地區展現了控制新冠肺炎疫情的能力並經歷了適度的經濟復甦。
- 我對2021年將是亞洲強勁的一年感到樂觀-受5G升級週期、物聯網擴大、無線網路技術的重大發展所推動，新的商業周期將開始，這有相當大程度將有利於亞洲出口主導的經濟體。

歡迎加入景順好友



 景順投信

景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com.tw

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Inv20-0324