

2021年1月8日

## 投资者应如何看待美国大选的‘蓝色浪潮’结果

- 民主党目前已获得美国参议院100个席位中的50个，再加上即将上任的副总统哈里斯的一个席位，民主党将以较微弱的多数优势掌控参议院。这也意味着民主党全面掌控了白宫、参议院和众议院，形成了‘蓝色浪潮’。
- 参议院微弱优势意味着，这场‘蓝色浪潮’或并不像媒体描述的对市场不利。温和的政策立场预计是拜登政府的主要方向；更大规模的财政刺激法案推出机率增加；而今年增税的可能性不大。
- 投资者在对亚洲股票保持乐观态度的同时，也可考虑在美国股票和固定收益方面进行有选择性的投资。

### 民主党以微弱优势掌控参议院

- 1月5日美国佐治亚州对其美国参议院的两个席位进行再次投票，因去年11月美国大选时所进行的参议院选举，在该州无任一候选人赢得50%以上的选票。
- 最新结果显示，Raphael Warnock(民主党)和Jon Ossoff(民主党)最终赢得了这两个席位，因此民主党在美国参议院共获得50个席位。这次两位候选人都以超过0.5%的优势获胜(见图1)，因此不会重新计票。
- 尽管共和党仍拥有另外50个席位，但即将上任的副总统哈里斯将持有决胜的一票。因按规定，美国副总统将任参议院议长一职。这意味着民主党将同时掌控制国会的参众两院和政府，形成了‘蓝色浪潮’。

图1:美国佐治亚州参议院选举结果

州	候选人	最新结果
佐治亚	Jon Ossoff (民主党)	50.5%
	David Perdue (共和党)	49.5%
佐治亚 (特别选区)	Raphael Warnock (民主党)	50.9%
	Kelly Loeffler (共和党)	49.1%

资料来源:彭博社，截至新加坡时间 2021 年 1 月 8 日 06:42 分

## 为美国的政策铺路

- 民主党以 51-50 的微弱优势获得参议院多数席位，将意味着温和派民主党人的影响力会增强，这将是投资者无需对‘蓝色浪潮’忧虑的一个重要原因。因微弱的多数席位意味，未来若有任何一位民主党人倒戈，就可能改变对新议案的投票结果，从而避免过于极端的政策推出。未来两党或都会拉拢这些温和派民主党人，以影响最终的议案投票结果。因此，未来的政策议案将会避免过于自由或过于保守而无法通过。
- 民主党或会在拜登就职后不久就推动一项更大规模的财政刺激法案，并将会在 2021 年下半年出台一项新的基础设施法案。这将有利于美国股票等风险资产，而较长期限的美国债券收益率或会因为进一步上升的债务负担和以及更乐观的经济增长前景所影响而上行。
- 随着更多的财政刺激措施推动经济复苏，美联储(Fed)今年或会减弱其货币刺激措施力度，因此对美国债券的正面推动力将有减弱。
- 潜在的增税仍在民主党议程上，并引起了投资者的担忧。拜登今年或会对富人<sup>1</sup>增税，但经济复苏的不确定性以及 2022 年中期选举的相关政治风险，降低了今年全面上调企业税的可能性。
- 而在政策方面，民主党和共和党都继续将中国视为不断上升的威胁。对美国科技行业加强监管也将继续获得两党支持。而微弱多数席位的参议院，也将使大幅扩张奥巴马医改的议案面临挑战，短期内对医疗板块的影响相对有限。

### 图2：市场表现

#### 股票市场表现中性

**股票:** 全球股市最初对‘蓝色浪潮’所带来的增税立场持谨慎态度，但对美国即将出台更大规模刺激方案的可能性表示欢迎。

**政府债券:** 美国政府债券收益率(尤其是10年期国债收益率)走高，因市场预计在推出新一轮财政刺激之后，美国负债水平将进一步上升。

**货币:** 美元指数小幅上升，但美元对欧元、日元和人民币疲软。

<sup>1</sup> 个人收入超过 40 万美元。

图2：市场表现（接上页）

资产类别		2021年1月6日-7日
美国股票	标普500	+2.06%
	纳斯达克综合指数	+1.94%
欧洲股票	斯托克 600 指数	+1.88%
	富时 100 指数	+3.70%
亚洲股票	日经 225 指数	+1.22%
	上证综合指数	+1.35%
	海峡指数	+1.65%
美国政府债	美国 2 年期政府债券收益率	+1.58 基点
	美国 5 年期政府债券收益率	+8.26 基点
	美国 10 年期政府债券收益率	+12.46 基点
货币	美元指数	+0.44%
	美元/日元	+1.06%
	欧元/美元	-0.21%
	美元/人民币	+0.35%

资料来源:彭博社，截至新加坡时间2021年1月8日9时

## 投资建议

---

- **有选择性的进行美国投资。**美国较长期限债券收益率上升将使**美国金融业等价值类股**受益，但对较长期**美国国债**将是一种不利因素。**美国科技行业**可能将面临更严格的监管，尽管这并非拜登政府的当务之急。我们将继续观察这方面的发展。
- **对亚洲市场仍保持乐观态度。**尽管美国改变对中国立场的可能性较低，但我们仍然看好**中国的长期趋势**，因中国的“双循环”经济模式将会推动其潜在的国内增长。拜登担任总统后，奥巴马对亚洲的战略立场或会卷土重来；如果美国想抑制中国的崛起，就必须在该地区重建战略关系。总体而言，这将有利于**亚洲股票**。
- **确保资产类别和区域的投资多样化。**尽管随着参议院以微弱多数获胜，实施极端政策的风险已大幅降低，但美国未来仍会存在一些政策不确定性。因此，建议投资者根据自身的风险状况，定期审查投资组合，并在固定收益和股票之间进行合理分配。
- 请与您的大华银行顾问联系，以获得最新的配置解决方案。

除另有说明外，所有数据均来自彭博社。



RIGHT BY YOU

**重要通知与免责声明：**

本出版物所载的资料仅供参考之用，不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议，且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述（如有）均完全符合该投资或保险产品的条款和条件，以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件（如适用）。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问，您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息，包括任何数据、预测和基本假设，均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析，并反映了截至出版日期的当前情况，所有这些信息均可能随时发生变动，恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性，大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证，也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此，大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于（包括但不限于某些国家、市场或公司的）未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果，可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前，不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见，则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

大华银行有限公司注册登记号：193500026Z