

川普勝選：美國股市上漲，殖利率上升

概述

- 因投資人預期川普將刺激經濟增長並放鬆商業監管，美股上漲。希拉蕊公開承認敗選消除了一大潛在不確定性因素。
- 美國公債殖利率飆升，凸顯了成長和通膨之間的矛盾。公債殖利率和風險性資產上演驚天大逆轉，在亞洲交易時間段內反映出濃厚的風險規避情緒，卻在之後的美國交易時間內收高，只因投資人開始擔心通膨。
- 未來值得關注的點在於有關政策重點的聲明，以及或將公佈的內閣班底。雖然川普在選舉中偏離了共和黨的施政方略，但就施政理念而言還是有幾點共通之處：廢除“歐巴馬醫保法案”（即平價醫療法案，減稅以及改革移民政策。

隔夜市場反應

- 美股反彈，公債殖利率飆升。10年期美國公債殖利率自1月份以來首度突破2%，升至2.05%，這部分是因為通膨預期上升推動了美元走高。雖然標普500期指在亞洲交易時段一度下跌5%，當天標普500指數仍收高1.1%。歐洲股市亦步亦趨上漲。但新興市場資產卻沒有出現類似的反彈。
- 我們所看好各類資產中，防禦類資產走弱，但風險資產卻受益。黃金小幅收高，此前金價一度上漲逾4%，而公債殖利率上漲卻拖累了高評級企業債的表現。不過，美股和歐股的上漲可能會帶動亞洲（除日本）股市在今天開盤時刻的表現。

市場影響—川普概念股

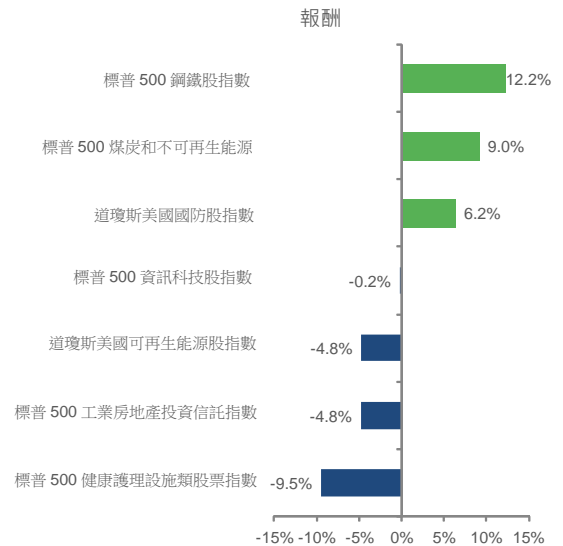
- 許多我們先前所預測的川普當選情形下的潛在贏家獲提振。美股而言，表現最為出色的股票包括基建、國防（因市場預計這兩方面的財政支出會增加），銀行（因市場利率走高）、醫藥（希拉蕊敗選後，該產業出現跌深反彈），而表現最糟糕的股票則分佈在科技和公用事業股，包括可再生能源。
- 澳幣和墨西哥披索表現也符合預期。不過，黃金和瑞郎之類的避險資產先揚後抑，與我們的預期相悖。

有待觀察的重點

- 政策聲明。川普在選舉中偏離了共和黨的主流施政方略。不過，我們預計他還是會和共和黨控制下的國會在某些方面找到共通之處，包括廢除“歐巴馬醫保法案”（即平價醫療法案），改變移民政策，改革稅制和環保政策。參議院多數黨領袖麥康奈爾呼籲川普在就任之初需關注的某些領域可能會是川普政府的政策重點。
- 執政班底。包括前眾議院議長金裡奇、新澤西州州長克利斯蒂、前紐約市長朱利安尼等數位重量級共和黨成員在川普的競選中功不可沒。川普又是否向傳統的共和黨成員拋出橄欖枝？
- 對外政策。川普有關貿易和防衛協定的施政方略對於新興市場前景或至關重要。

美國能源和國防產業上漲，科技和可再生能源產業下跌

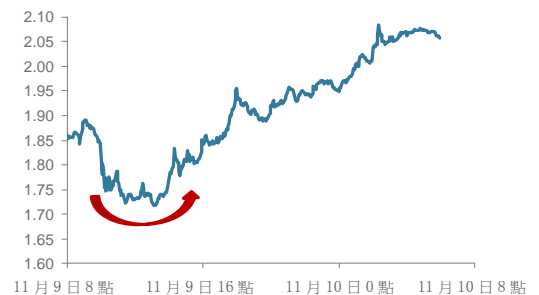
主要指數在11月9日的表現，%



資料來源：彭博終端、渣打銀行

美國公債殖利率走勢上演大逆轉，因通膨預期上升最終成為主導因素

10年期美國公債殖利率 (%)



資料來源：彭博終端、渣打銀行

MSCI 亞洲（除日本）股票指數阻力位較當前水準高 6.5%

截止 2016 年 11 月 10 日，主要指數的關鍵技術位置

指數	當前水準	首要支撐	第二支撐	首要阻力	第二阻力
黃金	1,278	1,240	1,200	1,343	1,376
10年期美國公債殖利率	2.01	2.02	1.88	2.10	2.19
贏家					
歐元	1.09	1.08	1.07	1.12	1.14
日圓	106	99	97	106	108
標普 500	2,163	2,083	2,042	2,193	2,250
歐洲道瓊 50	3,056	2,922	2,883	3,110	3,160
富時 100	6,912	6,650	6,500	7,130	7,310
日經 225	17,227	15,500	14,850	17,500	17,900
輸家					
上證綜指	3,128	2,960	2,800	3,320	3,450
恒生指數	22,415	21,700	21,000	23,620	24,360
MSCI 亞洲除日本	529	520	500	563	590
MSCI 新興市場	880	868	857	918	937
布蘭特原油	46	42	36	54	61
澳幣	0.77	0.73	0.72	0.78	0.81

資料來源：Trading Central、渣打銀行

免責條款

以上資訊僅供一般參考用途，並非投資的依據或投資建議，且無意作為買賣任何證券或金融工具的推介、請求或要約。此文件並非投資決定之依據，投資人在進行任何投資決定之前，應該仔細審閱此文件，並且尋求獨立的法務、稅務以及管理建議。投資人必須與具有合法證照的財務顧問商討合適的投資產品，並應依據您特定的投資目標、財務狀況、任何特殊需要與承受風險的能力再行購買投資產品。此文件僅供一般參考用途，文中的任何投資建議並非針對個別投資者之特殊投資目標、財務狀況或特殊需求。此文件所發佈的資訊乃取自英商渣打銀行(Standard Chartered Bank)認為可靠的來源，該資訊並未經過獨立查證，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行並不保證其準確性、且無義務以任何形式擔保來源資訊的完整性，亦不會對該資訊的準確性或完整性承擔任何責任或法律責任。

此文件由渣打集團財富管理(SCB Group Wealth Management)所提供。渣打集團財富管理人員並非從事研究分析，因此在適切的規範之下，此文件非專屬「研究」之意圖。此文件所載之意見可能會改變，或與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行其他人員的意見不同，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行對任何意見的改變與不同將不做任何通知。此文件之中文版本係由渣打國際商業銀行信託部投資研究顧問組依據渣打集團財富管理發佈之英文版本撰述，如此文件之中英文版本有任何歧異，概以英文版本為主。

英商渣打銀行或渣打國際商業銀行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此文件所涉及的資訊，作者以及上述的英商渣打銀行或渣打國際商業銀行人員可能已經針對涉及資訊採行相關動作(包括針對此文件所提及的資訊與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行之客戶作溝通)。

此文件可能涵蓋英商渣打銀行或渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行者。因此，投資人應了解此文件資訊可能會因英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行與其員工(包括已經與作者商討過的有關人員)或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關的衍生性金融商品有利益關係，亦可能透過不同的價格、不同的市場條件獲得部分投資部位，亦有可能與其利益不同或是相反。可能影響包括交易、持有、代理等造市者的相關活動，或財務運行、顧問服務等此文件涉及任何產品的相關行為。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的部分人員或單位可能透過或取得作者與相關人員無法獲取的非公開的資訊，可能衝擊(正面或負面)此文件所涉及的資訊。

請注意，過去的績效不代表未來的績效。英商渣打銀行及渣打國際商業銀行不對投資價值與收益的下跌、上漲作擔保。此文件主要的目的是提供部份的市場、金融產品之基本資訊。

版權：2016 此文件為渣打國際商業銀行版權所有。版權包含所有提及的資料、文字、文章和資訊之所有權利，並在取得此文件作者與渣打國際商業銀行許可前，不得以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露此文件部分或全部之內容。此文件中由第三方提供資料的版權亦屬於該第三方所有，但其他非屬第三方提供資料之版權皆歸渣打國際商業銀行所有，並在以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露前，必須取得此文件作者與渣打國際商業銀行之許可。

本文件並非研究報告，亦非由研究單位編製