

美國大選前投資部署策略

投資攻略

2024年底，美國將舉行總統選舉，今年很可能再次由拜登和特朗普角逐總統寶座，同時兩黨會爭奪參議院的控制權，眾議院的議席亦將會進行改選。因此，在11月的美國總統和國會選舉前，金融市場的波動性很可能會持續上升，投資者應如何應對政治事件對金融市場帶來的不確定性？

◆施羅德投資亞太地區多元化資產管理主管 于學宇

來支持大市，第二是美國經濟最終能否實現軟著陸。

偏好債券多於股票

近年環球通脹及利率持續高企，過去行之有效的投資方法接下來可能不合時宜。從多元資產配置的角度來看，投資者可能因應聯儲局可能在2024年減息的預期，逐步適當調高債券投資的比例。倘若通脹見頂，減息很可能會成為趨勢，從風險資產回報的角度來看，債券吸引力會大於股票，並為投資者帶來較理想的回報及穩健的收益來源。我們認為美國國債、投資級別企業債券，以及環球可換股債券和證券化信貸等另類資產類別是不錯的選擇。

(摘錄)

值得留意的是

目前美國大選正處於一個勢均力敵的情況，沒有任何一方取得壓倒性優勢，從歷史角度來看，這對金融市場具有利好作用。

若美國總統與國會最終呈現一個分裂局面，那麼總統在推出政策時為了獲得國會支持，雙方將會進行談判，出現極端政策的機率亦會因而大幅降低，政策會趨穩定。這對

於金融市場而言，可以降低極端政策出現所帶來的不確定性。

雖然美國總統選舉的結果難以預料，但從基本面來看，2024年金融市場仍有頗多的投資機會值得留意。就美股而言，標普500指數目前已相當接近歷史高位，今年能否進一步向上，需要視乎兩項因素：第一是美國聯儲局減息的次數和幅度能否釋出更多流動性

澳洲央行持鷹派立場 澳元稍告喘穩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

受澳洲央行按兵不動之際，受鷹派立場和中國股市上漲的提振，周二澳元兌美元重登0.65關口，上日一度低見0.6467，為去年11月17日以來低位。澳洲央行周二維持利率在4.35%的12年高位不變，但告誡說，鑒於通脹率仍然過高，不排除進一步加息的可能性，央行需要看到更多物價壓力降溫的證據。澳洲央行總裁布洛克表示，央行在政策上不排除任何可能性，並警告說要降低通脹率還有一段路要走。

央行聲明的鷹派基調提振澳元，而投資者已逐步將澳洲央行首次降息的押注從6月份推遲到8月份。內地股市的反彈也間接提振了澳元的情緒，市場對中國採取進一步政策行動以保持穩定的猜測正在升溫。澳元通常與內地股市密切相關，因為中國是澳洲最大的貿易夥伴。

澳元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數已見走低，而匯價上上周在0.66附近

水平明顯受制，由於此前兩周形成不足百點波幅的極為窄幅的橫盤走勢，而隨着澳元兌美元終見向下挫跌，區間底部失守，預料澳元即將開展新一波跌勢。支持位先看0.6450及0.6330，下一級參考去年10月26日低位0.6268，再而參考2022年10月13日低位0.6169。阻力位回看0.6620及0.6650，進一步看至0.6770。

美元仍處高位

至於美元則處於高位遊走，仍然貼近於周一觸及104.60的三個月高點。美元指數在2023年下跌2%後，今年迄今已上漲3%。一連串強勁的美國經濟數據打消了美聯儲提前大幅降息的憧憬，美聯儲主席鮑威爾和其他決策官員也對大幅降息的觀點進行了回擊。CME Fed-Watch目前價格顯示，市場預期3月份降息的機率僅為16%，而年初時預期幾率為69%。

加拿大央行周一公布的一項調查顯示，加拿大市場參與者預計

加拿大央行將從4月份開始降息，與之前的預測相同。加拿大央行的關鍵政策利率目前處於22年高點5%。央行對包括經濟學家和金融策略師在內的加拿大市場參與者進行的第四季度調查是在12月18至29日進行的，此後公布的12月官方數據顯示通脹提速。美元兌加元走勢，技術圖表見RSI及隨機指數呈掉頭回落，而匯價本月初在100天平均線遇阻，之前於一月份已曾兩度於此指標受制，或見短期有再回落的傾向。目前100天線位於1.3550，較大阻力預估為1.3620及1.3750水平。支持位則估計為1.3350及1.3280，關鍵仍在去年底連守三日的1.3170水平，進一步指向1.30關口。

今日重要經濟數據公布

14:45	瑞士	第1季調失業率，前值2.3%
		第1季調後失業率，預測2.2%，前值2.2%
15:00	德國	12月工業生產月率，預測-0.4%，前值-0.7%
	英國	1月Halifax房價月率，前值+1.1%
		1月Halifax房價月率，前值+1.7%
21:30	美國	12月國際貿易收支，預測逆差622億，前值逆差632億
	加拿大	12月貿易收支，預測順差11.0億，前值順差15.7億

美元兌日圓



金匯動向

馮強

美元指數擴大升幅

日圓偏弱

美元兌日圓上周四在145.90水平獲得較大支持呈現反彈，上周五迅速重上148水平，本月初曾向上逼近148.90水平，周二大部分時間處於148.35至148.80之間。美國本月初公布1月份ISM服務業指數回升至53.4，高於12月份的50.5，亦高於預期，加上美國1月份非農就業數據強勁，鞏固市場對美國聯儲局可能推遲減息時間的評估，同日美國10年期債息一度攀升至4.18%水平逾1周高點，支持美元兌日圓表現。此外，美元指數本週早段連日向上挨近104.60水平12周高點，有延續上週尾段反彈走勢傾向，不排除美元兌日圓有機會進一步向上衝破過去10周以來位於148.80至149.00之間的主要阻力區。

另一方面，日本總務省本週二公布12月份兩人或以上家庭的實質平均消費支出按年下跌2.5%，連續10個月呈現負增長，而日本經濟產業省上週三亦公布12月份零售銷售按年下跌2.9%，按年升幅則放緩至2.1%，均遜於11月份數據，不利內需表現。隨着日本12月份扣除新鮮食品的核心通脹年率回落至2.3%，連續兩個月升幅放緩，日本央行未必急於在4月份會議作出緊縮行動，抑制日圓走勢，預料美元兌日圓將反覆上試150.00水平。

美債息高企 續打壓金價

周一紐約4月期金收報2,042.90美元，較上日下跌10.80美元。現貨金價本週初持穩2,014美元水平，跌幅放緩，周二大部分時間處於2,022至2,029美元之間。美國10年期債息連日掉頭回升，周二依然企穩4.12%之上，加上美元指數又連日上試104.60阻力，繼續抑制金價表現，預料現貨金價將反覆走低至2,010美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆上試150.00水平。
金價：現貨金價將反覆走低至2,010美元水平。

熱烈祝賀

香港大公文匯傳媒集團

成立八周年



信德集團

SHUN TAK HOLDINGS

致意