

市場料特朗普上任後的策略重點



- Technology 科技**
- Release 鬆綁(金融監管)**
- Utility 公用事業**
- Manufacturing back to USA 製造業回流美國**
- Petroleum 石油**



特朗普新時代 投資要 TRUMP

市場危中有機 聚焦五大主題



特朗普(Donald Trump)本周五將就任美國總統，投資者凝神觀望這位言論出位的新一任美國總統對投資市場帶來哪些改變？他在當選前提出將大增關稅，一直佔據媒體主要版面，令全球擔心一旦貿易戰開打，全球經濟皆傷。不過有投資專家指出，特朗普的名字「Trump」中，已暗藏玄機，認為只要順勢而行，將可在市場獲利。

■香港文匯報記者 周紹基

市場人士根據特朗普的言行，以及他的名字「Trump」中的字母，綜合歸納出他的五大施政重點，每項都影響到投資市場的走勢，以及世界宏觀經濟的走向。包括發展科技(Technology)、鬆綁(Release)金融

監管、大搞基建(Utility)、製造業(Manufacturing)回歸美國，以及使美國成為石油(Petroleum)出口國，當中不單影響個別股份及產業，對商品及油價皆有很大影響力。

Technology 科技

對於科技的發展，特朗普也「下重藥」，他除了超喜歡在twitter上發表言論外，上月便約見Google、蘋果、facebook、微軟、思科、IBM、Intel、甲骨文等高層，雖然並無公佈會面內容，但市場推測特朗普要求這批矽谷科技企業將海外的生產線、工作機會回流美國，美國會向他們提供稅務優惠及改革等。

此外，特朗普上周一也會見了阿里巴巴創辦人馬雲，馬雲向特朗普概述未來5年將協

助100萬美國小企業銷售產品。會面結束後，阿里巴巴股價即升1.1%。

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，馬雲提出的100萬個中小企業就業職位計劃，相信包括美國電商、物流、支付系統等公司。首先會利及阿里巴巴，其次是物流業。同時，「特馬會」令他相信特朗普對華發動貿易戰的可能性愈來愈低，特朗普只是靠嚇想攞着數。

■留意股份：阿里巴巴(BABA-NYSE)、UPS(UPS-NYSE)、聯邦快遞(FDX-NYSE)

Release 鬆綁(金融監管)

鬆綁金融監管是特朗普的新政賣點之一，特朗普表示，上任後首要任務之一，是廢除2010年的《多德-弗蘭克法案》，減少對銀行的監管，以利銀行更願意貸款，刺激經濟及增加就業，並要去掉那些傷害美國商業和經濟的監管措施，採取「加一去二」原則，也就是出一項新的監管措施，必須同時去除此兩項舊的監管措施。

特朗普為市場監管機構提名的「一把手」人選，過去都曾批評「政府管得太多」。沈振盈指出，對金融業鬆綁有利銀行股，從高盛近期股價急升可見，料其他國際性金融股有支撐，包括曾被美國罰款的匯控(0005)及渣打(2888)。

■留意股份：匯控(0005)、渣打(2888)、高盛(GS-NYSE)

Utility 公用事業

特朗普提出的「萬億美元重建計劃」，修補美國道路、機場、橋樑及水電基建系統，被視為振興美國基建及就業的大計劃。興業國際客戶投資副總裁盧駿臣認為，美國在道路、橋樑、港口、機場及其他基建，過去投資都很少，不少已經嚴重老化落後，故美國是有實際需要在未來加強基建的投資，有利當地公用事業。不過，特朗普企圖透過此動作，推高經濟增長，以消滅美國的巨大國

債，他認為成功的機會並不大。他指出，若美國投放大量資金來搞基建，勢將拉高商品物料價格，單是鋪水渠，就不知道要用多少鋼鐵了。他建議投資者留意金屬類股份，看好馬鋼(0323)、江銅(0358)等，雖然特朗普希望使用更多的本土資源，但也沒可能完全不用內地商品。

■留意股份：馬鋼(0323)、鞍鋼(0347)、江銅(0358)、中鈺(2600)

Manufacturing back to USA 製造業回流美國

特朗普在競選中，一直強調要將製造業職位，從中國及其他國家搶回來。他未正式就職，就已逼使開利冷氣和福特汽車把崗位轉回美國，顯示他要美國製造業回流的決心。事實上，福特宣佈放棄墨西哥擴張的計劃後，股價馬上造好，相反，被特朗普炮轟的豐田，股價卻應聲下跌。沈振盈表示，願意

回美國設廠的企業，相信會得到新政府給予更大的稅務優惠，對有關股份有幫助，例如iPhone代工的鴻海，計劃於未來四年在美國投資70億美元，這類「歸美」股份可以持續追蹤。

■留意股份：福耀玻璃(3606)、德昌電機(0179)、鴻海(2317-TW)

Petroleum 石油

至於油企與共和黨的關係，只要稍為對美國政情有認識，就會知道油企及油井林立的得州，正是共和黨的票倉與大金主。特朗普不單提名了多個有石油業背景的人士擔任國家要職，更不惜解除那些針對環保的監管限制，也要重啟美國的油煤發電。而且，他放棄風能、太陽能發電，有利當地石油石化業的全面復甦。城市大學管理科學系特約教授

曾淵滄料，擱置多年的阿拉斯加極地石油開採項目、美加輸油管道建設項目，都或會重啟，石油股更可能是「特朗普概念股」中最矚目板塊，當中尤其看好獲美國政府大力支持的「頁岩油類股」。

■留意股份：埃克森美孚(XOM-NYSE)、雪佛龍(CVX-NYSE)、海獸科技(300084.SZ)



投資者觀望特朗普上任美國總統後，對投資市場會帶來哪些改變。 資料圖片

大行對美今年加息預測

金融機構	今年加息次數
星展唯高達	4次
瑞銀	3次或以上
渣打	3次或以上
東亞	3至4次
高盛	3次
美銀美林	3次
景順	3次
道富環球	3次
摩根士丹利	3次
PIMCO	2至4次
匯豐	2至4次
花旗	2次

10位專家談特朗普上台後投資建議

康宏投資研究部環球市場高級分析員葉澤恒：

特朗普上場後的政策會刺激經濟和通脹上升，銀行股因預期淨息差收益上升而統統被炒上，暫時不宜追入，可待特朗普上任時，股市應作出調整後，才趁低吸納金融股基金。

財經評論員熊麗萍：

特朗普上任真正落實以財政政策及加速基建來支持經濟增長，而中國亦採取積極財政政策，這將對傳統行業有利，基建及相關股份可受惠於政府政策。

太平資產管理權益投資部總監岑偉納：

特朗普上台影響未必如預期中大，通常新政府上場第一年就比較淡靜，估計2017年美股不會有大突破，甚至有回落空間。建議留意兩大範疇，一是在內地經濟增長放緩之下，仍能有較大增長的公司仍以科技為主，包括網絡、醫療股。另一板塊是「大健康」相關股。

新鴻基金金融財富管理策略師溫傑：

雖然特朗普對中國之外交手腕較為強硬，但相信爭議性較大之政策將於明年下半年才推出。較為進取的投資者可考慮買入油股，保守投資者則可留意「三桶油」。

中投揚揚精選基金經理溫鋼城：

美國總統大選出現政黨輪替，往後4年投資局面將有改變，共和黨執政會是科技股的轉捩點，騰訊若回落值得買。美國基建令原材料價格上升，港上市資源股亦受惠。

康宏理財服務聯席董事張言銘：

除了黃金外，特朗普當選後另外一個受惠的市場便是生物科技。同時，市場亦預期公司併購將會增加，因為在特朗普執政下，大量外資可望湧入此行業，促進業內併購交易，帶動股價上升。

安聯投資亞太區股票首席投資總監陳致強：

加息有利國際銀行股，皆因經歷了長期超低息，甚至負利率環境後，加息有助提升銀行的淨息差及投資回報，更何況，特朗普說過要降低對金融業的監管，對近年頻頻被巨額罰款的銀行來說，自然是雙喜臨門。

匯豐私人銀行董事總經理兼投資策略亞洲區主管范卓雲：

繼續看好美股，因為預期特朗普的積極財政政策和減稅措施將直接惠及美國企業盈利表現，尤其是倚賴本土市場的中小型企業，加大基建支出將帶動工業和大宗商品板塊的增長。

霸菱香港中國股票投資董事方偉昌：

若特朗普就任美國總統後一段時間，沒有推出極端貿易保護主義措施，並且對中國政策沒有根本變化，市場風險溢價便會回落，屆時港股及A股可望重拾升浪。因此，港股短期若出現調整，反而是趁低吸納的好時機。

紀惠集團行政總裁湯文亮：

特朗普好難捉摸，但加息其實最傷美國人。已有自住樓的朋友，不應買樓，持現金比較合適。首置者可以考慮入市。

製表：記者 涂若奔

今年料加息3次 美元強勢未盡

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國候任總統特朗普在競選時，已多次表明目前美國的息口過低，結果他甫當選，聯儲局也「一如預期」地立即上調息率。縱觀各大行的預測，美國今年應會再加息3次，故此，市場普遍認為美元強勢未盡，歐元、日圓及新興市場貨幣會續軟，當中人民幣料再貶約5%，金價也會偏弱，惟油價因為特朗普銳意發展頁岩油的關係，應會進一步向好。

日圓歐元人民幣續軟

瑞銀全球首席經濟學家Arend Kapteyn早前稱，美國近期就業理想，薪金增幅強勁，料當地經濟增長會從去年的1.5%，升至今年的2.4%，甚至2.6%。聯儲局今年起碼加息3次，甚至可能加4次，以抵消財政刺激帶來的高通脹。

美元走強強如成了市場共識，ADS零售市場銷售總監陳健豪指，美元升因極多，包括憧憬特朗普加大財政刺激力度，如減稅、搞基建等，加上預期通脹升溫，令加息步伐加快，進一步推高美元。

一眾外幣就受壓，日央行今年將維持「超級寬鬆」貨幣政策，造空日圓成市場主流。歐洲多國大選，包括荷蘭、法國、德國、西班牙的加泰隆尼亞又可能展開獨立公投，意大利政局也不穩，歐洲注定成為今年全球焦點。

外匯業人士普遍認為，陰霾密佈的歐元，兌美元將跌至1算，而於3月底啟動「脫歐」程序的英國，也面臨着艱巨的談判，英鎊兌美元或會跌至1.1。

另外，資金流出新興市場，續打壓人民幣的表現，瑞銀及匯豐分別預計人民

幣兌美元的匯價，今年底將跌至7.3及7.2水平。特朗普將重新協議或取消北美自由貿易協定，對加拿大及墨西哥將大加關稅，加元也難以向好。

特朗普力撐油價看升

Know Vera Research首席市場技術分析師Stephen Kalayjian表示，隨着美元走強，金價即使偶有反彈，但大方向還是走低。他認為，金價要下跌至每盎司880至930美元，才有吸納的價值。

不過，多間大行同時上調了油價預期，其中高盛將第二季的油價預期，從每桶55美元上調至57.5美元。主因除了油組達成減產協議外，特朗普大力推動頁岩油產業，而美國頁岩油的開採成本約為每桶60至65美元，故油價起碼要超過該水平，業者才有錢賺。