

定息策略沖對投資市場的不確定性

特朗普政策方向

特朗普於今年 1 月再度入主白宮，其經濟政策以減稅、基建刺激和貿易保護主義為核心。這些政策的目標是提振美國經濟增長，並重塑美國在全球經濟中的地位。具體而言，特朗普計劃推動大規模基礎設施建設，包括道路、橋樑和公共設施的升級改造，同時大幅減少企業與個人稅收，旨在刺激內需和投資。此外，特朗普倡導的貿易保護主義試圖減少對進口商品的依賴，優先保護本土企業。然而，這些政策雖然可能短期內為經濟注入動力，但其長期影響存在不確定性，特別是在全球化背景下如何平衡國內增長與國際合作。

通脹重臨憂慮升溫

特朗普的政策可能對通脹施加上行壓力。例如，大規模基建項目需要巨額財政支出，而削減進口商品依賴可能導致國內商品和服務價格上升。特別是原材料供應鏈的重組可能進一步增加生產成本。再者，特朗普政策的不確定性，無論是針對中國等主要貿易夥伴的關稅政策，還是對特定行業的稅收或補貼政策，都可能進一步推動通脹預期升溫。市場參與者擔憂，若通脹率顯著升高，將對投資決策產生深遠影響。投資者需面對購買力下降及利率變動的風險，這可能進一步增加投資市場的不穩定性。

貨幣政策的不確定性

自 2024 年 9 月以來，美國聯儲局採取了漸進的貨幣寬鬆政策，試圖應對經濟增長放緩的挑戰。然而，特朗普政策可能加劇通脹壓力，限制聯儲局進一步降息的空間。若通脹回升至 2% 以上並持續超過目標，實際利率將進一步下降，市場可能重新預期聯儲局採取更為保守甚至收緊的貨幣政策。這對市場信心將構成挑戰，特別是對於希望寬鬆政策支撐資產價格的投資者而言，他們將需要重新評估市場的風險與收益。在這種情境下，聯儲局的每一次政策聲明都可能對市場波動產生顯著影響。

投資市場波動性增加

雖然特朗普政策的具體影響仍未完全顯現，但市場的反應已經初露端倪。根據彭博數據顯示，美國 10 年期國債孳息率在 12 月由 4.13 厘升至 4.64 厘，

創下半年新高，反映市場對聯邦基金利率進一步下調的預期已顯著減弱。債市的回調伴隨著股市的震盪，MSCI 世界指數亦自 12 月初高位回落，而市場恐慌指數（VIX）在同月一度突破 28 的高位，反映投資者對未來經濟走勢的不確定性。貨幣政策的潛在收緊，以及經濟增長支持力度的下降，均對投資氣氛造成壓力。這種背景下，投資者面臨的挑戰不僅是如何預測市場走向，更在於如何應對高波動性帶來的風險。

收息策略助控風險

儘管特朗普的政策是否會推升通脹、令聯儲局再度加息，仍需觀察，但市場的早期反應已經明確表明，投資者需要重新審視資產配置策略。在不確定性高企的環境下，控制風險成為首要任務，而收息策略或可提供穩定收益，幫助投資者渡過市場波動期。收息策略的核心在於透過投資固定收益產品，如高評級債券、股息股票等，為資產組合提供穩定的現金流。同時，這些資產通常在市場波動加劇時表現相對穩定，可減少投資組合的波動性。此外，選擇投資於不同地區投資策略，將更有效進一步分散組合的風險。在未來的不確定時期，投資者需更加注重資產的風險收益平衡，以實現長期穩健的資本增值。

本文在 2024 年 1 月 10 日於 iMoney 網站首次發表(<https://sunlife.co/5e7i>)