



(Getty Images)

月報：為川普2.0做好準備

24 January 2025, 08:23 am CET, written by UBS Editorial Team

隨著總統川普展開第二個任期，我們最新一期的月報審視了新政府下美國政策的變化將如何影響未來一年的前景，以及投資人可採取哪些措施來部署其投資組合。雖然關稅是一大風險，但我們仍然預計美國經濟保持穩健、盈利健康成長和美聯準會逐步降息將為股市創造有利的背景。

自川普贏得美國總統大選，共和黨拿下國會控制權以來，長期公債殖利率上升，美元走強，股市波動加劇。投資人現在面臨的挑戰是要瞭解美國政策潛在變化帶來的影響。

關稅是許多投資人最關心的議題，因為總統運用其權力單方面加徵關稅將最有可能改變市場對成長持續和通膨消退的預期。

新一期的月報詳細闡述了我們最新的關稅情景，審視了關稅將如何影響我們未來一年的更廣泛投資情景，並探討了這對投資人的影響。

簡而言之，我們認為投資人應為川普政府採取激進的關稅政策做好準備。在上任的第一天，川普宣佈並簽署了一系列行政命令和其他行動。最具體的貿易相關行動是發佈了一份備忘錄，指示聯邦機構調查和解決其他國家的“不公平”貿易和貨幣政策。備忘錄特別提到中國對2020年中美貿易協定的履約情況和《美墨加協定》(USMCA)。

潛在關稅最終定案的範圍和幅度仍不確定。我們的基準情景（概率為50%）是，美國對中國的有效關稅稅率將提高到30%，中國進行反制。我們還預計美國將採取措施收緊轉運規定，保護其在技術領域的利益，並對一些歐盟出口產品徵收關稅。

我們還在監測風險情景，這可能包括對所有進口美國的商品徵收10-20%的普遍關稅，對中國徵收約60%的高額關稅，或對墨西哥和加拿大徵收持續、廣泛和大額關稅。這個情景對市場和經濟產生的影響將更為負面。

這些關稅情景是我們更廣泛投資情景的關鍵決定性因素。我們認為最有可能出現的結果（概率為50%）是儘管加徵關稅，但經濟仍保持成長。美國目前的成長勢頭強勁，我們繼續相信美聯準會將在2025年降息50個基點，並認為對從中國直接進口的商品徵收30%的有效關稅對整體宏觀經濟的影響有限。

上述一切對投資人意味著什麼？

我們認為股票的風險報酬具有吸引力，儘管投資人應為短期內關稅引發的市場波動做好準備。由於經濟成長強勁、人工智慧帶來利好和殖利率逐漸下降，我們預計2025年剩餘時間內美國股票將上漲約10%。

我們也認為高評級和投資級債券的前景向好。在基準情景下，隨著成長和通膨逐漸放緩，以及美聯準會降息，我們預計10年期公債殖利率將在2025年底回落至4.0%。

我們預計歐元兌美元將在2025年底升至1.06，但鑒於潛在的短期波動，我們偏好從主要貨幣對的波動中獲利，而不是基於強烈的方向性觀點進行押注。我們認為黃金在基準情景和風險情景下都有上漲空間。

未來幾週市場可能會出現波動，因此我們重申多元化的重要性。雖然前景可能未明，我們繼續見到準備充分和適應性強的投資人不乏機會。

更多資訊，請參閱最新月報《[為川普2.0做好準備](#)》。

免責聲明

本文件由UBS Group AG（“瑞集”）旗下UBS Switzerland AG（受瑞士金融市場管理局管）或其附屬公司（“UBS”）的全球財富管理（Global Wealth Management）部門和出版。瑞集包括前Credit Suisse AG（“瑞士信”）、其子公司、分支和附屬公司。在美，UBS Financial Services Inc.是瑞集的子公司及美金融市場局（FINRA）/券投者保公司（SIPC）成員。瑞士信財富管理有的豁免明在本末尾。

本文件及其中包含的資訊僅供參考和瑞銀進行市場推廣之用。本文件的任何內容均不構成投研、投建、售明或行任何活邀或招。本文件非任何券、投工具或品的建，亦不推任何具的投或服。

本文件中包含的非任何客的特定投目、人和情或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投可能不宣或合所有投者。另外，本文件中提及的某些投和品可能受到法律限制和或持牌或准定的束，因此法在全球不受限制的行。如果不允在某司法管售、招或售某品，亦不在地作出此等要；如果向某人作出要、招或售非法，不向人作出此等要、招或售。

本文件中的表述的所有源被是可靠且真的，管如此我於其性、完整性或可靠性，不做任何明示或暗示的明或保。本文件中表述的所有和意如有，恕不另行通知；些和意可能有於瑞集其他域或部所表述的意。瑞更新本文件中包含的或令其保持最新。本材料中由第三方表達的觀點和意見並非瑞銀的觀點和意見。因此，瑞不第三方分享的容或因使用或依其中全部或任何部份容而引起的任何申索、失或害承任何任。

本文件中所含的所有片或像（“像”）供明、考或，亦可能描受第三方版、商和其他智慧保的物件或元素。除非明，否不意味著或暗示瑞些第三方有任何、助或背。

本文件中包含的任何表和情景供明。部份表和/或可能非基於完整的12月期，可能降低它的可比性和重要性。往效不保且不示未表。

本文件中的任何內容均不構成法律或建。瑞及其雇不提供法律或建。未瑞事先面可，不得全部或部份或本文件。在用法律允的限度，瑞、其任何董事、管理人、雇或代理人均不依本文件中包含的而造成的任何後果，或依作出的任何定接受或承任何、任或慎，包括您或任何其他人士取或不取行造成的的任何失或害。

與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明：

除非本文另有指明和/或根您收到本文件的地的情，本文件由UBS Switzerland AG派，瑞士金融市場管理局（FINMA）授和管。您的料根瑞士信私明行理，您可在您的居住地透登瑞士信官方站<https://www.credit-suisse.com>查私明。向您提供有我品和服的行材料，UBS Group AG及其子公司可理您的基本料（即姓名、子地址等情），直到您通知我，您不希望再收到些料。您可以通知您的客理，不接收些材料。

<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>，查合本文件的完整法律免明。

在翻文本中（告和免明），中英文本如有歧，以英文文本。

UBS 2025。匙符，UBS和瑞於UBS的或未商。版所有。