



海外市场点评

枪击事件是否强化“特朗普交易”？

证券分析师

薛威

资格编号：S0120523080002

邮箱：xuewei@tebon.com.cn

谭诗吟

资格编号：S0120523070007

邮箱：tansy@tebon.com.cn

投资要点：

- **事件背景：**当地时间 13 日下午，特朗普在美国宾夕法尼亚州举行竞选集会发表演讲时，现场响起枪声。他在特勤人员保护下立即撤离了演讲台。特勤局在一份声明中表示，枪手已死亡，一名集会参与者被击毙，另有两名观众受伤。
- **市场影响：枪击事件短期或强化“特朗普”交易。**近期要求拜登退选呼声越来越高，市场对于“特朗普交易”的关注度本就在抬升。我们认为此次“特朗普交易”与 2016-2019 年的可比性较弱，2016 年大选特朗普上台的“意外成份”较多，因此市场在 11 月 9 日大选结果出炉当日才开始有明显反映，而本次时间点更为提前。而此次袭击可能会进一步重塑今年的总统大选，加剧人们对竞选活动可能演变为政治暴力的担忧，同时强化市场对“特朗普交易”的预期。从市场表现来看，袭击事件发生后，与特朗普更为“亲近”的加密货币立刻反映出了市场情绪的高涨，最具代表性的 TRUMP 指数 (MAGA) 快速上涨，从 6.3 美元左右一度涨超 10 美元。特朗普胜选指数亦跳升。特斯拉、SpaceX 和 xAI 的 CEO 埃隆·马斯克在 X (原推特) 上宣布：“我完全支持特朗普总统，并希望他快速康复”。种种迹象表明舆论正在向特朗普倾斜，短期或强化“特朗普交易”，而特朗普优势扩大无疑也会进一步增加民主党的担忧，后续大选不确定性增大，市场波动或有所加大。
- **历史借鉴：长期来看市场影响有限，宏观环境是主要驱动力。**从历史上看，距今最近的遇刺且幸存的美国总统是里根 (1981 年 3 月 30 日)，遇刺后美股表现并没有显示出明显的波动规律，标普 500 和道琼斯工业指数短暂下行，随后反弹，似乎并未受到事件的明显影响。原因可能在于凶手的目的是为了吸引女星朱迪·福斯特的注意，并未掺杂任何政治因素。与当前环境更为相似的是 1968 年，3 月美国总统林登·约翰逊因健康和党内分歧问题主动宣布退选，美国政治分化加剧；4 月黑人领袖马丁·路德·金遭枪击身亡；6 月总统大选竞选者罗伯特·肯尼迪在洛杉矶大使酒店被暗杀。但当年美股整体上涨，并未看到上述事件对美股节奏有明显影响，因此我们认为事件驱动只能短暂对市场情绪形成冲击，中长期趋势仍然取决于整体宏观环境，例如 1968 年美国强劲，失业率位于历史低位。从 2016-2019 年特朗普任期时的表现来看，2016 年 11 月 9 日选举结果出炉后，市场对于美国经济的预期好转，短期美元指数和美债收益率强势上行；黄金快速下跌；WTI 原油年内上涨 18.7%；美股三大指数均上行，2016/11/9-2016/12/31 期间的涨幅道指 > 标普 500 > 纳指。整体来看市场风险偏好抬升明显，源于人心思变的背景下市场预期较为乐观，但长期来看资产价格的驱动力主要是经济以及产业变化。
- **未来展望：市场可能短期演绎特朗普行情，美股金融、传统能源、受益于贸易保护的各大制造商可能会相对受益；避险属性较高的黄金、美股 VIX 指数、AH 股有国企属性的高股息板块或受益于市场不确定上升。但本次事件驱动下的支持率变化能够持续多久存在较大不确定性，长期来看市场表现仍然取决于经济、通胀和产业趋势等。**
- **风险提示：美国大选外溢效应增强；全球经济景气度不及预期；地缘局势超预期。**

图表目录

图 1: 特朗普指数 (MEGA) 快速上涨 (美元)	3
图 2: 2024 年选举特朗普胜选指数跳升	3
图 3: 里根遇刺后的美股表现.....	4
图 4: 1968 年美股表现.....	4
图 5: 2016 年选举后, 短期风险偏好抬升, 年内美元指数和美债利率强劲, 风险资产上 涨.....	4
图 6: 2016 年选举后, 年内特朗普政策受益板块表现靠前	4

1. 枪击事件是否强化“特朗普交易”？

事件背景：当地时间 13 日下午，特朗普在美国宾夕法尼亚州举行竞选集会发表演讲时，现场响起枪声。他在特勤人员保护下立即撤离了演讲台。特勤局在一份声明中表示，枪手已死亡，一名集会参与者被击毙，另有两名观众受伤。

市场影响：枪击事件短期或强化“特朗普”交易。近期要求拜登退选呼声越来越高，市场对于“特朗普交易”的关注度本就在抬升。我们认为此次“特朗普交易”与 2016-2019 年的可比性较弱，2016 年大选特朗普上台的“意外成份”较多，因此市场在 11 月 9 日大选结果出炉当日才开始有明显反映，而本次时间点更为提前。而此次袭击可能会进一步重塑今年的总统大选，加剧人们对竞选活动可能演变为政治暴力的担忧，同时强化市场对“特朗普交易”的预期。从市场表现来看，袭击事件发生后，与特朗普更为“亲近”的加密货币立刻反映出了市场情绪的高涨，最具代表性的 TRUMP 指数 (MAGA) 快速上涨，从 6.3 美元左右一度涨超 10 美元。特朗普胜选指数亦跳升。特斯拉、SpaceX 和 xAI 的 CEO 埃隆·马斯克在 X (原推特) 上宣布：“我完全支持特朗普总统，并希望他快速康复”。种种迹象表明舆论正在向特朗普倾斜，短期或强化“特朗普交易”，而特朗普优势扩大无疑也会进一步增加民主党的担忧，后续大选不确定性增大，市场波动或有所加大。

图 1：特朗普指数 (MEGA) 快速上涨 (美元)



资料来源：币安，德邦研究所

图 2：2024 年选举特朗普胜选指数跳升



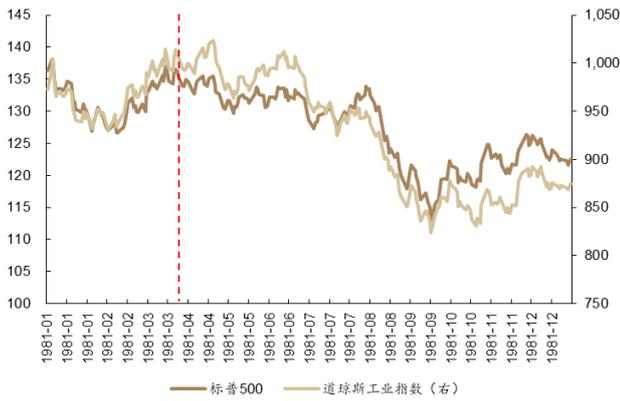
资料来源：Bloomberg，德邦研究所

历史借鉴：长期来看市场影响有限，宏观环境是主要驱动力。从历史上看，距今最近的遇刺且幸存的美国总统是里根（1981 年 3 月 30 日），遇刺后美股表现并没有显示出明显的波动规律，标普 500 和道琼斯工业指数短暂下行，随后反弹，似乎并未受到事件的明显影响。原因可能在于凶手的目的是为了吸引女星朱迪·福斯特的注意，并未掺杂任何政治因素。

与当前环境更为相似的是 1968 年，3 月美国总统林登·约翰逊因健康和党内分歧问题主动宣布退选，美国政治分化加剧；4 月黑人领袖马丁·路德·金遭枪击身亡；6 月总统大选竞选者罗伯特·肯尼迪在洛杉矶大使酒店被暗杀。但当年美股整体上涨，并未看到上述事件对美股节奏有明显影响，因此我们认为事件驱动只能短暂对市场情绪形成冲击，中长期趋势仍然取决于整体宏观环境，例如 1968 年美国整体经济强劲，失业率位于历史低位。

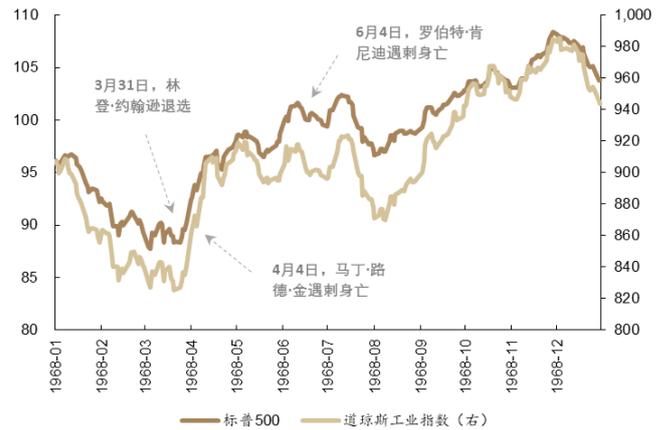
从 2016-2019 年特朗普任期时的表现来看，2016 年 11 月 9 日选举结果出炉后，市场对于美国经济的预期好转，短期美元指数和美债收益率强势上行；黄金快速下跌；WTI 原油年内上涨 18.7%；美股三大指数均上行，2016/11/9-2016/12/31 期间的涨幅道指 > 标普 500 > 纳指。整体来看市场风险偏好抬升明显，源于人心思变的背景下市场预期较为乐观，但长期来看资产价格的驱动力主要是经济以及产业变化。

图 3：里根遇刺后的美股表现



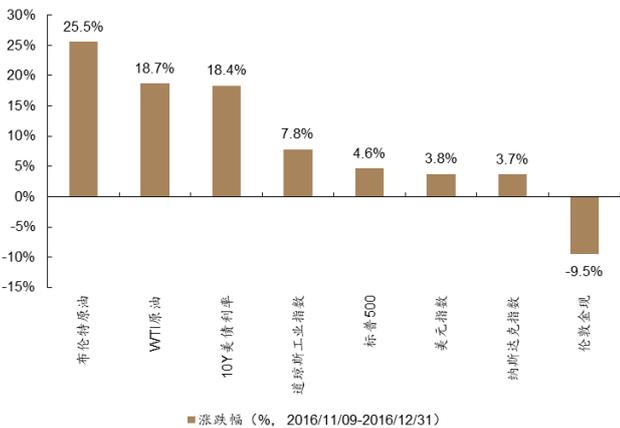
资料来源：澎湃新闻，Wind，德邦研究所
注：红色虚线表示里根遇刺时间（1981年3月30日）

图 4：1968 年美股表现



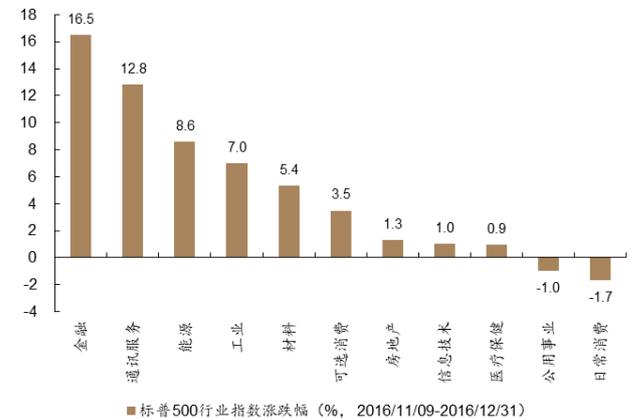
资料来源：华尔街见闻，Wind，德邦研究所

图 5：2016 年选举后，短期风险偏好抬升，年内美元指数和美债利率强劲，风险资产上涨



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：2016 年选举后，年内特朗普政策受益板块表现靠前



资料来源：Wind，德邦研究所

未来展望：市场可能短期演绎特朗普行情，美股金融、传统能源、受益于贸易保护的各大制造商可能会相对受益；避险属性较高的黄金、美股 VIX 指数、AH 股有国企属性的高股息板块或受益于市场不确定上升。本次事件驱动下的支持率变化能够持续多久存在较大不确定性，长期来看市场表现仍然取决于经济、通胀和产业趋势等。

2. 风险提示

1) 美国大选外溢效应增强。美国大选不确定性进一步增大，或导致市场对未来美国政治格局的担忧上升，风险偏好受到抑制，市场波动或加大。

2) 全球经济景气度不及预期。当前美国经济仍然维持韧性，但部分数据已经有所松动，一旦美国经济出现拐点，美股盈利也将受到拖累，美股将有所承压，进而对全球股市形成冲击。

3) 地缘局势超预期。若巴以冲突再度升级，将引发全球避险情绪的快速升温，带动市场剧烈波动。

信息披露

分析师与研究助理简介

薛威，德邦证券海外市场研究组长，资深分析师。深耕海外市场多年，作为团队核心成员获得过金麒麟菁英分析师第二，多次获得 Wind 年度金牌分析师前三，在《财经》、《国际金融》、《中国外汇》等期刊发表文章多次，兼具“自上而下”和“自下而上”的视角，践行“上下求索，慎思笃行”。

谭诗吟，海外市场分析师。具有国内国际双重视野，作为团队核心成员多次获得 Wind 金牌分析师前五，在《新财富》、《中国证券报》等期刊与媒体上多次发表文章，对美股、港股、新兴市场、黄金等投资理解深刻。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。