

美股回吐与政府停摆无关

相信投资者对美国政府停摆并不陌生，早在时任总统奥巴马年代至今不断出现，历史上美股反应不一。今天美股藉以回吐，投资者应如何解读？

首先，单纯停摆对美国经济影响十分轻微，历史上停摆期间商业与投资市场(至少华尔街)运作如常，可能影响美国人日常生活较大。如果吹嘘因此美国跌入衰退，实在言过其实，在此不作讨论。其次，停摆好多时源于两党争辩而非民生性或系统性结果。过火了，最后便以「打和」收场。如此戏码预期在明年总统大选之前将无日无之，投资市场亦习以为常，美股而言属短期波动而非系统性风险。

投资策略上关注停摆原因较为重要。导致停摆好多时是两党在财政预算争辩，例如奥巴马年代的医疗改革及特朗普年代的美墨加围墙。奥巴马面对共和党把财政预算捆绑债务上限挑战，当时市场对「停摆」仍然陌生，加上美国首次被下调长期主权债券评级，意义重大。标普 500 指数由 7 月初高位下跌约 19%，至 9 月底才止跌反弹。特朗普当时同样面对中美贸易战、美墨加围墙及债务上限夹击，政府停摆了 35 天后妥协。标普 500 指数由 10 月初高位下跌约 19%，至 12 月中才止跌回升。

观察今次事端主要讨论财政预算中有关乌克兰军援、学生贷款豁免及延长疫情支持等议题，但债务上限因早前两党同意押后至 2025 年再讨论，因此料对美股影响有限，不能与上述两次案例相提并论。更何况 8 月惠誉下调美国最高主权评级，强调美国财政纪律偏弱，债务上限等风险时有发生云云。当时财长耶伦草草反驳，美股亦充耳不闻。就算今天穆迪为潜在停摆发声，市场对此反应冷淡。

那美股实在为何回吐？长远因素是如果成功削减财政预算(尤其学生贷款)，将直接打击拜登政府过去透过不断加大财赤维护经济增长的板斧。当前赖以生机的消费领域将会逆转，其他工商领域未见气息时，最后稻草将压倒美联储大幅上调明年经济的乐观预测，美股亦为基本因素逆转开始套现。再者，是次跌势是由科技股带动，下半年至今贡献跌幅最大首 3 位都是当前的天之骄子，表面吹嘘如何前景亮丽，其实大户正套现离场。加上美联储执意加息，利率敏感如房地产及公用股季内下跌近 10%，孳息上升都打击增长型股份。

以上与停摆有关吗？心照不宣。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。