

美国总统大选对投资市场的影响(3)：战事、经济与中美博弈

利用战争服务选举的做法由来已久，历史上美国总统大选年期间，全球各地均爆发过零星战争，过去 10 年包括 2012 年介入叙利亚内战、2016 年空袭叙利亚政府军及 2020 年空袭巴格达国际机场等。近代虽然只有 2000 年是唯一没有大型战事的选举年，但翌年发生震撼全球的「911 事件」。过去 10 届总统选举数据上只有 4 届由时任总统成功连任，反映近代利用战争助选的如意算盘不易打响。观察本届拜登民望未见受惠于俄乌及以哈两场战役，战事旷日持久反会遭民唾弃，执迷不悔最终或适得其反。

「经济牌」都是争取选票的常用技巧。市场预期今年美国经济走弱，并憧憬拜登政府为求连任将推出刺激措施。根据上述选举年数据并抽出连任年份作分析，当时按季 GDP 增长及其变化显示，4 次连任年份共 16 个按季变化中，有 10 个出现负值，比率高见近 63%，反映选举年间经济不振反而有利连任。但值得注意的是，连任年份的 GDP 平均值是 3.7%，较大选年甚至 40 年总计约 2.7 至 2.8% 的平均值明显偏高，加上当时 GDP 大多由高位下跌而非低位反弹。除非来季 GDP 由去年第 4 季 3.3% 缓慢下跌，并在今年 11 月投票前持续高企，否则「经济牌」将不利拜登连任。

去年「习拜会」后市场预期两国博弈将暂歇，但中国在经济上以「一带一路」及外交上以「和平缔造者」角色改变国际外交的职权范围，挑战着美国的国际地位。面对强劲的外交对手，预期美国民主共和两党在大选期间将抛出针对中国政策以吸引选民眼球，且不会改变以博弈心态主导的外交政策。不过，在气候问题和公共卫生等软性话题上，料中美两国仍有不少合作空间。去年美国总统拜登在竞选招待会上表示：「战后 50 年的世界秩序经已消耗殆尽，世界需要一个新秩序」言词背后与中国国家主席习近平提出的「百年未有之大变局」一脉相承，隐约呈现双方有着某程度上的默契。

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。