

美国总统大选(1)：民调折射未来市场走势

Real Clear Politics 是一间美国知名的独立媒体公司。截至 2 月 4 日提供的民调显示，各州份支持特朗普与拜登的平均百分比分别是 46.7 及 44.6%，差距为正 2.1%，反映特朗普暂时跑出。回顾近 1 年数据，在众多不利条件，包括多场官司及个人负面评击下，特朗普迎难而上。反观在美国经济数据超乎预期般强劲，美军直接或间接在各地战事上展示肌肉等利好条件加持下，拜登民望却步履蹒跚。特朗普从落后拜登至今天反超前，触发投资者开始准备「特朗普再次执政」的投资组合。虽然言之尚早，但早起鸟儿总是有虫吃。

细心分析拜登民望的变化，其中较有参考价值的案例，发生在 2022 年 7 月 21 日。当时拜登因公开对沙特王储出言不逊及美国与沙特的油产量磨擦等，美沙关系降至冰点。及后拜注销访沙特，希望冰释前嫌，可是最终无功而还。直到同年 7 月 28 日，中国国家主席习近平应约与拜登通电话，双方讨论了经贸及俄乌战争等议题后，翌日拜登的民望由低点反弹，但仍徘徊负值，反映选民不满情绪未除。更甚是中国在数月后促成沙特与伊朗大和解，为今天中东国家靠拢中国写下伏笔。

以上例子反映美国与中东的关系对选举结果影响深远，折射出美国对以哈战事偏执的立场，加上中国在区内影响力递增，预期以哈战事、红海及也门等冲突将令美国与中东国家貌合神离。何况近日更涉及伊朗，弄不好随时将引爆更大的火药库，亦凸显美国在地中海地区高度集结军力的必要性。如果未来拜登民望进一步转差，不排除有更多不按常理出牌，增加地缘甚至全球投资风险。

另外，经常超乎预期的美国经济对拜登选举数据上助力不大。去年首季经济反弹，拜登民望曾出现小高潮，无奈及后爆出地区银行危机，民望再度转跌。虽然去年下半年 GDP 按季增长远超预期，但民调未见随之跃升。经济问题是选民焦点之一，官民对经济在体感上南辕北辙，正好反映在民调数据中。如果未来拜登民望进一步转差，不按常理出牌亦会在经济上出现。料更多如去年般激进的财政及货币政策出台，例如再次大规模减免学生贷款、加大财政部发债规模以填补进一步扩大的财赤等，不受政

府影响且独立的美联储会否大幅度减息更是重中之重。以上举措当然有利美国资产，包括美股及美债市场。

拜登政府如何处理包括中东问题、振兴经济、中美博弈等棘手议题，不但左右美国总统选举结果，亦为今年全球投资市场增添阴霾。

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，应详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。