

美国总统大选(2)：两党角力左右后市走势

过去 10 任美国总统执政期间，多以财赤支持经济增长，同时发行国债填补库房，除了克林顿执政期间，财政持续出现盈余。同期经历 40 年光景，财赤占 GDP 比例及按季 GDP 的平均值分别是负 3.8 及正 2.8%。就算由克林顿执政后作起点，并以中位数剔除金融海啸和疫情期间的极端数据影响，两项数字分别是负 3.7 及正 2.5%，以上两组数据再比较去年分别报负 5.8 及正 3.3%，结果明显偏高。

细心分析过去两年，美联储一边推行紧缩货币政策，拜登政府另一边推行扩张性财政政策作抵销，例如豁免多项学生贷款。然而，揠苗助长绝非良策，加上共和党正积极审计军援等支出，料大选日愈临近，拜登政府受钳制愈大，难再去年般疏爽。去年底评级机构穆迪下调美国政府信用评级展望至「负面」，直斥其政治两极分化与财政纪律欠佳，尤以财赤问题最为人诟病，导致财政风险上升。如财赤有所减少，GDP 料将同步下降，就算未言衰退，经济亦有序下滑，以打击拜登民望。

刻下无天灾，只有战事的人祸。今天拜登政府在全球开辟多条战线，选举上战争可以转移国内矛盾，亦可展示军事肌肉，经济上军援能够刺激军工及其延伸的经济增长，而且可吸引更多避险资金流入。世界愈乱，美国资产愈受惠。近日拜登向国会追加总计超过 900 亿美元的军援，主要用于军援乌克兰和以色列，强调此举将保障美国人安全。背后操作是为了加大军援令财赤进一步扩大，再增发国债填补，「Higher for longer」的联邦利率有助推高债息，吸引其他资金投入债市，为全球乱局买单，亦可坐享整顿国际秩序名誉同时收割全球经济红利。但近日共和党正阻挠向乌军拨款，军事上料将更关注中东地区。选举上俄乌战事已沦为「鸡肋」，镁光灯下消失亦是意料之内。讽刺的是，受害的是乌国人民，买单的是欧洲国民。

回顾上周分析，近日民调反映特朗普已反超拜登约 3%，华尔街已开始讨论一旦特朗普当选的投资策略，当中最大分别是特朗普执政时利率持续下跌，反观拜登执政时持续上升。因此，特朗普超前愈多，受惠减息的资产料愈受惠，例如企业债券及高息股等。

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。