

地缘风险：选票重于一切

传统上现任总统在选举上普遍占有优势，因可通过调配国家资源来自带光环。其实拜登在经济方面已交出不错的成绩单，至少在 G7 中按季 GDP 增长明显抛离邻国，数值上甚至媲美新兴市场。照理其国内支持度应较对手特朗普更高，但事与愿违。当中折射出美国国内政治及文化撕裂愈见严重，就算「开仓派钱」都未能获得选民欢心，对拜登执政存在诸多不满。

选票重于一切，预期投票日前民调将左右美国政府的政策。美国在俄乌战事上已华丽转身，反观以哈问题渐成拜登的绊脚石，加上距离投票日时日没多，尽快消除战火的祛魅将有利拜登选情。以伊冲突在多方调停后有所平息，美国过去多次反对联合国有关加沙停火的议案，在顾及国体及与以色列关系之上，料未来投赞成票的机会不大，反而以美国主导的外交方式促成停火是较合理的推测。至于讨论多年的「两国方案」等棘手问题，不应奢望一蹴而就，再者在人道问题过后，以哈问题作为全球焦点将被淡化。

早在去年本栏中预测，美国同时介入多条战线的成本偏高，尽早撤出较为合理。「印太战略」框架下，位处中国北部的俄罗斯及西南部的中东地区战事只是「暖身」动作。投票日愈近，美国的军事资源料将转为集中在亚洲地区，估计以海事冲突为主，而且主要在围绕中国的日韩、台海及南海比邻的海域，但属「动口不动手」机会偏高。

乐观预计未来如果中东战火降温，将减少全球能源需求，制裁等对立局面有机会缓和及红海袭击或会收敛，有助全球运输成本由高位回落，将不利油价走势及各股市中的能源板块，尤其欧美及印度等在去年盈利水涨船高的能源企业。若全球通胀跌势加快将可巩固各央行启动减息周期的基础，也会刺激企业债券、派息类及周期性股份的表现。

悲观预计如果参战国数量上升及战火加剧，影响有可能波及全球，避险急升与年初全球过于安逸的情绪造成明显反差，80年代中东战争时人踩人式抛售资产有可能再次发生。当时各国央行更有底气大幅减息，但相信为时已晚，全球经济急挫，甚至投资市场崩溃将不能幸免。

政治一日都嫌长，加上今年为全球大选年，各地候选人为一己之利，各怀鬼胎已放在脸上。今天人为影响已远超金融分析。投资者应以风管为先。

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。