

浅谈美国总统大选对市场的影响（三）

上周讨论美国贸易问题，本周讨论外交问题。国际上得道多助，才可主导地缘游戏规则。

近年欧日等国家跟随美国鼻息，在战事及围堵中国上两肋插刀，但经济上只有美国脱颖而出，其余国家却在衰退边缘挣扎。背负自身民调屡创新低，眼下多少个政权被选民唾弃，幸存者却弄得焦头烂额，试问欧洲情何以堪？加上民调显示特朗普持续跑赢拜登，欧洲是时候考虑特朗普回锅后与中国的关系？

近期中欧关系悄然拉近，包括德国总理朔尔茨及法国总统马克龙访华，在欧盟议会选举如火如荼之际，习近平居然 5 年来首次访问欧洲 3 国。国际政治没有偶然性，季内中欧频繁互动正考验欧洲在中美之间的微妙平衡。更明显的分歧在联合国大会决议巴勒斯坦成为联合国新会员国。这是一个历史性时刻，反映国际社会的人心所向，反观美国及以色列坚持投反对票，除了进一步损毁国际形象，预期在中东问题上更被孤立。加上烽火弥漫的欧美大学校园示威，中东问题进一步恶化只会令美国在盟国面前更见狼狈，与盟国愈行愈远。

国际关系窜动，资金自然闻风远遁，随变化重新部署。君不见恒生指数在 1 月 22 日报 14,961 点收市后，势如破竹地攀升至 5 月 20 日报 19,636 点收市，4 个月内飙升超过 3 成。期间不见中港经济出现标志性改变，亦不见升幅凌厉的股份在盈利上有大幅跃进，但同期每日成交量由不足 500 亿飙升至 1,500 亿以上，一洗过去 3 年的颓势。虽然不能确实地考证资金的来源地，但根据瑞银集团 4 月罕见地上调对中国主要股指的增持建议，而 5 月全球对冲基金连续 4 周净买入中国股票，资金的足印事有凑巧地吻合上述恒指的走势。如果欧美阵营中趋炎附势的操作出现嬗变，近年承压的中国资产有望出现根本性反弹。

俄乌及以哈战事对美国有着本质及利益上差异，而且它们只是「暖身」动作，亚洲地区搞局才是戏肉，尽早结束中东乱局有利拜登选情。如果属实，市场的风险胃纳将会提升，例如欧美通胀有可能随商品价格走弱而下降，减息机率便会攀升，有利下半年风险资产走势。

所谓「人急悬梁，狗急跳墙」，为胜出选举，最后冲刺阶段任何事情都可以发生，投资者宜在部署上准备。

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。