

美股回吐與政府停擺無關

相信投資者對美國政府停擺並不陌生，早在時任總統奧巴馬年代至今不斷出現，歷史上美股反應不一。今天美股藉以回吐，投資者應如何解讀？

首先，單純停擺對美國經濟影響十分輕微，歷史上停擺期間商業與投資市場(至少華爾街)運作如常，可能影響美國人日常生活較大。如果吹噓因此美國跌入衰退，實在言過其實，在此不作討論。其次，停擺好多時源於兩黨爭辯而非民生性或系統性結果。過火了，最後便以「打和」收場。如此戲碼預期在明年總統大選之前將無日無之，投資市場亦習以為常，美股而言屬短期波動而非系統性風險。

投資策略上關注停擺原因較為重要。導致停擺好多時是兩黨在財政預算爭辯，例如奧巴馬年代的醫療改革及特朗普年代的美墨加圍牆。奧巴馬面對共和黨把財政預算網綁債務上限挑戰，當時市場對「停擺」仍然陌生，加上美國首次被下調長期主權債券評級，意義重大。標普 500 指數由 7 月初高位下跌約 19%，至 9 月底才止跌反彈。特朗普當時同樣面對中美貿易戰、美墨加圍牆及債務上限夾擊，政府停擺了 35 天後妥協。標普 500 指數由 10 月初高位下跌約 19%，至 12 月中才止跌回升。

觀察今次事端主要討論財政預算中有關烏克蘭軍援、學生貸款豁免及延長疫情支援等議題，但債務上限因早前兩黨同意押後至 2025 年再討論，因此料對美股影響有限，不能與上述兩次案例相提並論。更何況 8 月惠譽下調美國最高主權評級，強調美國財政紀律偏弱，債務上限等風險時有發生云云。當時財長耶倫草草反駁，美股亦充耳不聞。就算今天穆迪為潛在停擺發聲，市場對此反應冷淡。

那美股實在為何回吐？長遠因素是如果成功削減財政預算(尤其學生貸款)，將直接打擊拜登政府過去透過不斷加大財赤維護經濟增長的板斧。當前賴以為生的消費領域將會逆轉，其他工商領域未見氣息時，最後稻草將壓倒美聯儲大幅上調明年經濟的樂觀預測，美股亦為基本因素逆轉開始套現。再者，是次跌勢是由科技股帶動，下半年至今貢獻跌幅最大首 3 位都是當前的天之驕子，表面吹噓如何前景亮麗，其實大戶正套現離場。加上美聯儲執意加息，利率敏感如房地產及公用股季內下跌近 10%，孳息上升都打擊增長型股份。

以上與停擺有關嗎？心照不宣。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。