

美國總統大選(1)：民調折射未來市場走勢

Real Clear Politics 是一間美國知名的獨立媒體公司。截至 2 月 4 日提供的民調顯示，各州份支持特朗普與拜登的平均百分比分別是 46.7 及 44.6%，差距為正 2.1%，反映特朗普暫時跑出。回顧近 1 年數據，在眾多不利條件，包括多場官司及個人負面評擊下，特朗普迎難而上。反觀在美國經濟數據超乎預期般強勁，美軍直接或間接在各地戰事上展示肌肉等利好條件加持下，拜登民望卻步履蹣跚。特朗普從落後拜登至今天反超前，觸發投資者開始準備「特朗普再次執政」的投資組合。雖然言之尚早，但早起鳥兒總是有蟲吃。

細心分析拜登民望的變化，其中較有參考價值的案例，發生在 2022 年 7 月 21 日。當時拜登因公開對沙特王儲出言不遜及美國與沙特的油產量磨擦等，美沙關係降至冰點。及後拜登出訪沙特，希望冰釋前嫌，可是最終無功而還。直到同年 7 月 28 日，中國國家主席習近平應約與拜登通電話，雙方討論了經貿及俄烏戰爭等議題後，翌日拜登的民望由低點反彈，但仍徘徊負值，反映選民不滿情緒未除。更甚是中國在數月後促成沙特與伊朗大和解，為今天中東國家靠攏中國寫下伏筆。

以上例子反映美國與中東的關係對選舉結果影響深遠，折射出美國對以哈戰事偏執的立場，加上中國在區內影響力遞增，預期以哈戰事、紅海及也門等衝突將令美國與中東國家貌合神離。何況近日更涉及伊朗，弄不好隨時將引爆更大的火藥庫，亦凸顯美國在地中海地區高度集結軍力的必要性。如果未來拜登民望進一步轉差，不排除有更多不按常理出牌，增加地緣甚至全球投資風險。

另外，經常超乎預期的美國經濟對拜登選舉數據上助力不大。去年首季經濟反彈，拜登民望曾出現小高潮，無奈及後爆出地區銀行危機，民望再度轉跌。雖然去年下半年 GDP 按季增長遠超預期，但民調未見隨之躍升。經濟問題是選民焦點之一，官民對經濟在體感上南轅北轍，正好反映在民調數據中。如果未來拜登民望進一步轉差，不按常理出牌亦會在經濟上出現。料更多如去年般激進的財政及貨幣政策出台，例如再次大規模減免學生貸款、加大財政部發債規模以填補進一步擴大的財赤等，不受政

府影響且獨立的美聯儲會否大幅度減息更是重中之重。以上舉措當然有利美國資產，包括美股及美債市場。

拜登政府如何處理包括中東問題、振興經濟、中美博弈等棘手議題，不但左右美國總統選舉結果，亦為今年全球投資市場增添陰霾。

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。