

美國總統大選(2)：兩黨角力左右後市走勢

過去 10 任美國總統執政期間，多以財赤支持經濟增長，同時發行國債填補庫房，除了克林頓執政期間，財政持續出現盈餘。同期經歷 40 年光景，財赤佔 GDP 比例及按季 GDP 的平均值分別是負 3.8 及正 2.8%。就算由克林頓執政後作起點，並以中位數剔除金融海嘯和疫情期間的極端數據影響，兩項數字分別是負 3.7 及正 2.5%，以上兩組數據再比較去年分別報負 5.8 及正 3.3%，結果明顯偏高。

細心分析過去兩年，美聯儲一邊推行緊縮貨幣政策，拜登政府另一邊推行擴張性財政政策作抵銷，例如豁免多項學生貸款。然而，揠苗助長絕非良策，加上共和黨正積極審計軍援等支出，料大選日愈臨近，拜登政府受鉗制愈大，難再去年般疏爽。去年底評級機構穆迪下調美國政府信用評級展望至「負面」，直斥其政治兩極分化與財政紀律欠佳，尤以財赤問題最為人所詬病，導致財政風險上升。如財赤有所減少，GDP 料將同步下降，就算未言衰退，經濟亦有序下滑，以打擊拜登民望。

刻下無天災，只有戰事的人禍。今天拜登政府在全球開闢多條戰線，選舉上戰爭可以轉移國內矛盾，亦可展示軍事肌肉，經濟上軍援能夠刺激軍工及其延伸的經濟增長，而且可吸引更多避險資金流入。世界愈亂，美國資產愈受惠。近日拜登向國會追加總計超過 900 億美元的軍援，主要用於軍援烏克蘭和以色列，強調此舉將保障美國人安全。背後操作是為了加大軍援令財赤進一步擴大，再增發國債填補，「Higher for longer」的聯邦利率有助推高債息，吸引其他資金投入債市，為全球亂局買單，亦可坐享整頓國際秩序名譽同時收割全球經濟紅利。但近日共和黨正阻撓向烏軍撥款，軍事上料將更關注中東地區。選舉上俄烏戰事已淪為「雞肋」，鎂光燈下消失亦是意料之內。諷刺的是，受害的是烏國人民，買單的是歐洲國民。

回顧上週分析，近日民調反映特朗普已反超拜登約 3%，華爾街已開始討論一旦特朗普當選的投資策略，當中最大分別是特朗普執政時利率持續下跌，反觀拜登執政時持續上升。因此，特朗普超前愈多，受惠減息的資產料愈受惠，例如企業債券及高息股等。

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。