

地緣風險：選票重於一切

傳統上現任總統在選舉上普遍佔有優勢，因可通過調配國家資源來自帶光環。其實拜登在經濟方面已交出不錯的成績單，至少在 G7 中按季 GDP 增長明顯拋離鄰國，數值上甚至媲美新興市場。照理其國內支持度應較對手特朗普更高，但事與願違。當中折射出美國國內政治及文化撕裂愈見嚴重，就算「開倉派錢」都未能獲得選民歡心，對拜登執政存在諸多不滿。

選票重於一切，預期投票日前民調將左右美國政府的政策。美國在俄烏戰事上已華麗轉身，反觀以哈問題漸成拜登的絆腳石，加上距離投票日時日沒多，盡快消除戰火的祛魅將有利拜登選情。以伊衝突在多方調停後有所平息，美國過去多次反對聯合國有關加沙停火的議案，在顧及國體及與以色列關係之上，料未來投贊成票的機會不大，反而以美國主導的外交方式促成停火是較合理的推測。至於討論多年的「兩國方案」等棘手問題，不應奢望一蹴而就，再者在人道問題過後，以哈問題作為全球焦點將被淡化。

早在去年本欄中預測，美國同時介入多條戰線的成本偏高，盡早撤出較為合理。「印太戰略」框架下，位處中國北部的俄羅斯及西南部的中東地區戰事只是「暖身」動作。投票日愈近，美國的軍事資源料將轉為集中在亞洲地區，估計以海事衝突為主，而且主要在圍繞中國的日韓、台海及南海比鄰的海域，但屬「動口不動手」機會偏高。

樂觀預計未來如果中東戰火降溫，將減少全球能源需求，制裁等對立局面有機會緩和及紅海襲擊或會收斂，有助全球運輸成本由高位回落，將不利油價走勢及各股市中的能源板塊，尤其歐美及印度等在去年盈利水漲船高的能源企業。若全球通脹跌勢加快將可鞏固各央行啟動減息周期的基礎，也會刺激企業債券、派息類及周期性股份的表現。

悲觀預計如果參戰國數量上升及戰火加劇，影響有可能波及全球，避險急升與年初全球過於安逸的情緒造成明顯反差，80 年代中東戰爭時人踩人式拋售資產有可能再次發生。當時各國央行更有底氣大幅減息，但相信為時已晚，全球經濟急挫，甚至投資市場崩潰將不能幸免。

政治一日都嫌長，加上今年為全球大選年，各地候選人為一己之利，各懷鬼胎已放在臉上。今天人為影響已遠超金融分析。投資者應以風管為先。

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。