

## 淺談美國總統大選對市場的影響（三）

上週討論美國貿易問題，本週討論外交問題。國際上得道多助，才可主導地緣遊戲規則。

近年歐日等國家跟隨美國鼻息，在戰事及圍堵中國上兩肋插刀，但經濟上只有美國脫穎而出，其餘國家卻在衰退邊緣掙扎。背負自身民調屢創新低，眼下多少個政權被選民唾棄，倖存者卻弄得焦頭爛額，試問歐洲情何以堪？加上民調顯示特朗普持續跑贏拜登，歐洲是時候考慮特朗普回鍋後與中國的關係？

近期中歐關係悄然拉近，包括德國總理朔爾茨及法國總統馬克龍訪華，在歐盟議會選舉如火如荼之際，習近平居然 5 年來首次訪問歐洲 3 國。國際政治沒有偶然性，季內中歐頻繁互動正考驗歐洲在中美之間的微妙平衡。更明顯的分歧在聯合國大會決議巴勒斯坦成為聯合國新會員國。這是一個歷史性時刻，反映國際社會的人心所向，反觀美國及以色列堅持投反對票，除了進一步損毀國際形象，預期在中東問題上更被孤立。加上烽火瀾漫的歐美大學校院示威，中東問題進一步惡化只會令美國在盟國面前更見狼狽，與盟國愈行愈遠。

國際關係竄動，資金自然聞風遠遁，隨變化重新部署。君不見恆生指數在 1 月 22 日報 14,961 點收市後，勢如破竹地攀升至 5 月 20 日報 19,636 點收市，4 個月內飆升超過 3 成。期間不見中港經濟出現標誌性改變，亦不見升幅凌厲的股份在盈利上有大幅躍進，但同期每日成交量由不足 500 億飆升至 1,500 億以上，一洗過去 3 年的頹勢。雖然不能確實地考證資金的來源地，但根據瑞銀集團 4 月罕見地上調對中國主要股指的增持建議，而 5 月全球對沖基金連續 4 周淨買入中國股票，資金的足印事有湊巧地吻合上述恆指的走勢。如果歐美陣營中趨炎附勢的操作出現嬗變，近年承壓的中國資產有望出現根本性反彈。

俄烏及以哈戰事對美國有著本質及利益上差異，而且它們只是「暖身」動作，亞洲地區搞局才是戲肉，盡早結束中東亂局有利拜登選情。如果屬實，市場的風險胃納將會提升，例如歐美通脹有可能隨商品價格走弱而下降，減息機率便會攀升，有利下半年風險資產走勢。

所謂「人急懸梁，狗急跳牆」，為勝出選舉，最後衝刺階段任何事情都可以發生，投資者宜在部署上準備。

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。