

投资事件

美国大选：等待的游戏

迄今为止，拜登所得的选举人票较多，但关键战场州份的点票结果仍未确定

民主党「蓝营大胜」及推出较大规模财政刺激方案的机会下降

大选结果若面临争议，或会延后大选最终结果的公布及推行刺激方案的时间

我们的观点

到目前为止，在美国提供进一步财政支持及货币状况保持宽松的情况下，我们依然对美国前景抱持正面态度

大选结果尚未明朗，或会引发短期市场波动

我们依然对美国股票持偏高比重，并在策略上维持对美国国库券持偏低比重

拜登在初步点票结果中领先；最终结果仍属未知之数

于执笔之时，2020年美国大选点票结果显示，民主党候选人拜登在选举人团(Electoral College)制度中的得票领先，但仍不足胜选所需的270票。

特朗普在佛罗里达州、俄亥俄州、艾奥瓦州及德克萨斯州等关键战场州份表现强劲，显示大选的最终结果将取决于其他摇摆州份，特别是宾夕法尼亚州、威斯康辛州及密歇根州等中西部州份。若干上述州份的点票结果预期将于本周较后时间才能揭晓。

与此同时，参议院的选举结果依然是未知之数，民主党尚未取得夺取控制权（假设拜登胜选）所需的额外三个议席。两党的角力或要延至乔治亚州举行的一个次轮选举才能分出胜负（而有关结果要待明年1月才能尘埃落定）。

市场至今对大选结果的反应可从美国国库券回升中最能显示出来，市况反映「蓝营大胜」（即民主党同时赢得总统宝座及参议院控制权）的机会下降，继而导致注入庞大资金推行财政刺激方案的机会如今较低。

对美国的影响

假设拜登最终宣布胜选，由民主党领导的政府预料会推行与疫情相关的大规模财政刺激方案。尽管有关方案的规模或被共和党控制的参议院削弱（同时亦可能对民主党的基建及绿色能源经济刺激计划构成阻碍）。我们认为，对于仍然受疫情严重打击的美国经济而言，持续的财政政策支持依然举足轻重。

假如大选结果是「维持现状」（即特朗普连任而共和党亦保持参议院的控制权），分裂的国会或会导致两党磋商经济财政支持的幅度及组成元素时更加困难。在这样的局面下，最终美国仍会达成大规模的财政刺激方案（预料特朗普将会推动支持经济措施），但幅度将不及民主党提出的建议。

特朗普对选举舞弊的忧虑或会触发其质疑选举结果，并可能导致两党的法律争拗维持一段时间。这样或会延误国会达成新的财政方案，继而拖累经济前景。

投资启示

在大部分情况下，预料美国将会继续提供与疫情相关的进一步财政支持。在联储局「更长期保持低息」的货币政策支持下，美国经济持续复苏，金融状况亦保持宽松，这样可以为美国风险资产提供良好的环境。

整体而言，我们依然对美国股票持偏高比重，认为投资大型科技企业及优质企业继续对资产组合有利。此外，我们相信新的政策刺激措施或有助市场上的周期性板块——这些类别今年的表现一直滞后，估值因而相对吸引。美国消费需求强劲亦有助支持其他环球股票市场，尤其是着重出口的市场。

与此同时，鉴于潜在回报及债券息率偏低，我们在策略上维持对美国国库券持偏低比重。尽管如今「蓝营大胜」的机会下降，但预期2021年美国仍会推行财政刺激措施，继而可能推高债券息率，令债券价格下降（即使联储局的政策行动有助减低这方面的风险）。近期的市况亦显示，政府债券作为分散投资组合风险的可靠工具这项假设受到质疑。

尽管如此，一旦延后宣布大选结果或大选结果出现争议，风险资产或会在短期内波动。经济及市场前景的其他关键短期风险亦有待监察，尤其是与疫情相关的事态发展。



汇丰

致客户的重要资讯：

警告：本文件的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件内容审慎行事。如您对本文件的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

本文件由香港上海汇丰银行有限公司（「本行」）在香港经营受管制业务期间发布，可在其他可合法分发本文件的司法管辖区进行分发，并仅供收件人使用。本文件内容不得复制或进一步分发予任何人士或实体作任何用途，不论是全部或部分内容。本文件不得分发予美国、加拿大或澳洲，或任何其他分发本文件属非法行为的司法管辖区。所有未经授权复制或使用权本文件的行为均属使用者的责任，并可能引致法律诉讼。

本文件没有合约价值，并不是且不应被诠释为进行任何投资买卖，或认购或参与任何服务的要约或要约招揽或建议。本行并没有建议或招揽任何基于本文件的行动。

本文件内列明的资讯及 / 或表达的意见由汇丰环球投资管理有限公司提供。我们没有义务向您发布任何进一步的刊物或更新本文件的内容，该等内容或随时变更，并不另行通知。该等内容仅表示作为一般资讯用途的一般市场资讯及 / 或评论，并不构成买卖投资项目的投资建议或推荐或回报保证。本行没有参与有关资讯及意见的准备工作。本行对本文件内的资讯及 / 或意见之准确性及 / 或完整性不作任何担保、申述或保证，亦不承担任何责任，包括任何从相信为可靠但未有独立进行验证的来源取得之第三方资讯。任何情况下，本行或汇丰集团均不对任何与您使用本文件或依赖或使用或无法使用本文件内资讯相关的任何损害、损失或法律责任承担任何责任，包括但不限于直接或间接、特殊、附带、相应而生的损害、损失或法律责任。

如您持有汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合，本文件内的意见不一定代表目前投资组合的构成部分。汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合主要反映个别客户的投资目标、风险喜好、投资年期及市场流动性。

本文件内含的资讯未有按您的个人情况审阅。请注意，此资讯并非用作协助作出法律、财政或其他咨询问题的决定，亦不应作为任何投资或其他决定的依据。您应根据您的投资经验、目标、财政资源及有关情况，仔细考虑所有投资观点及投资产品是否合适。您可自行作出投资决定，但除非向您出售产品的中介人根据您的财政情况、投资经验及投资目标，向您说明该产品适合您，否则不应投资于任何产品。您应细阅相关产品销售文件了解详情。

本文件内部分陈述可视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。有关前瞻性陈述并非未来表现或事件的担保，并涉及风险及不稳定因素。该等陈述不代表任何一项投资，仅用作说明用途。客户须注意，不能保证本文件内描述的经济状况会在未来维持不变。实际结果可能因多种因素而与有关前瞻性陈述所描述的情况有重大差异。我们不保证该等前瞻性陈述内的期望将获证实或能够实现，警告您不要过份依赖有关陈述。我们没有义务更新本文件内的前瞻性陈述，不论是基于新资讯、未来事件或其他原因，亦没有义务更新实际结果与前瞻性陈述预期不同的原因。

投资涉及风险，必须注意投资的资本价值，且所得收益可升可跌，甚至变得毫无价值，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件内列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖任何此内的预测、预期及模拟作为未来结果的指标。有关过往表现的资料可能过时。有关最新资讯请联络您的客户经理。

任何市场的投资均可能出现极大波动，并受多种因直接及间接因素造成不同幅度的突发波动影响。这些特征可导致涉及有关市场的人士蒙受巨大损失。若提早撤回或终止投资，或无法取回投资全额。除一般投资风险外，国际投资可能涉及因货币价值出现不利波动、公认会计原则之差别或特定司法管辖区经济或政治不稳而造成的资本损失风险。范围狭窄的投资及较小规模的公司一般会出现较大波动。不能保证交易表现正面。新兴市场的投资本质上涉及较高风险，可能较其他成熟市场固有的投资出现较大波动。新兴市场的经济大幅取决于国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他贸易国家实施或协商的保障措施不利影响。有关经济亦一直并可能继续受其贸易国的经济情况不利影响。**互惠基金投资受市场风险影响，您应细阅所有计划相关文件。**

版权所有 © 香港上海汇丰银行有限公司 2020。保留一切权利。未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本刊物任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。

由香港上海汇丰银行有限公司刊发

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited