

駕馭波幅： 美國大選對經濟有何影響？

在人工智能浪潮的刺激下，標普500指數屢創新高，本年迄今的升幅已超過 20%。儘管市場一片欣欣向榮，但將於11月5日舉行的美國總統大選會否破壞這種樂觀情緒、繼而影響到美國和全球經濟前景，仍然是未知之數。



共和黨方面，在2017至2021年執政期間推行保護主義政策而聞名的特朗普，在今次競選再次聲言要保護美國產業免受外國競爭。他最近提議對所有外國進口商品徵收10%至20%關稅，部分中國商品更可能面對高達60%關稅，此舉引發商界擔憂。如果特朗普在11月獲勝，他的關稅主張可能會使全球貿易關係進一步受壓，並加劇國際緊張局勢。

與此同時，美國勞工部數據顯示美國9月通脹降至2.4%¹，為連續6個月放緩，通脹回落將為聯儲局提供更多減息空間。目前聯邦基金利率處於4.75%-5.00%區間，而期貨合約顯示到2025年中，利率或將降至2.50%至3.75%²。然而特朗普在關稅和移民問題上立場強硬，或會再次引發通脹升溫，令利率走勢不明。如果美國政府出現兩黨分治的局面，這些政策或許不會對財政赤字產生重大影響，但提高關稅和實施進口限制，在短期內始終可能會刺激經濟波動。

焦點：

- 特朗普可能在大選獲勝後增加關稅，從而加劇全球貿易和通脹壓力
- 賀錦麗主張的增稅和財政支出可能會影響美國GDP增長
- 選舉結果從來難以預測，投資者應著重尋找長期增長機會

Facebook



官方網頁



而在民主黨方面，儘管賀錦麗的政策主張截然不同，但政策同樣複雜。賀錦麗建議提高個人稅和企業稅，同時增加社會福利及財政支出。如果民主黨同時掌控國會和白宮，她將有望如願提升稅率，但若然結果是兩黨分治的話，那麼美國財政赤字水平將不會有太大變化。

市場正在評估大選結果對美國經濟增長有何影響。兩名候選人的取態雖各異，但他們對美國GDP的影響或許不是那麼明顯，特別是由兩黨分治的話。儘管賀錦麗主張增加稅收，若然由她入主白宮，其財政支出措施料會對美國GDP有輕微正面影響。相反，如果是特朗普勝出，那麼美國明年GDP或會受到輕微打擊，主因是他的關稅政策或會阻礙環球貿易的長遠發展。



然而我們應了解一點，就是選舉結果從來難以預測，因為民調數據往往有誤導性。例如2020年美國大選的結果便是由少數搖擺州份中不足10萬張選票所決定，同樣情況也可能在今屆選舉中出現。此外，知名人士在最後一刻的背書和財務支持（例如馬斯克表明支持特朗普）的影響，也突顯選民情緒可以頃刻轉變，使結果更難預測。

基於這些不明朗因素，我們不會根據選舉前的民調來改變投資觀點或立場。相反地，我們認為關鍵仍然是尋找一些無懼政治變化的結構性增長機會。雖然兩黨分治似乎是最有可能的結果，而這種結果有助減少新任政府對經濟帶來重大負面影響，但我們仍應該為選舉前後的潛在波動做好準備。

資料來源：¹ 美國勞工統計局，截至2024年10月10日 ²路透社，截至2024年10月11日

本文由東亞聯豐投資管理有限公司編制，僅供參考之用。東亞聯豐投資管理有限公司並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文或其內容並不構成任何促使、邀請、廣告、誘因、承諾、保證或作出任何類型或形式的代表及東亞聯豐投資管理有限公司就此表明並不為此負上相關責任。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎下提供。即使竭盡所能力求準確，東亞聯豐投資管理有限公司及其轄下董事/職員並不為其內容的準確性、完整性或時間性負上任何責任。所載資料乃屬東亞聯豐投資管理有限公司擁有。未經東亞聯豐投資管理有限公司事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。本文未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。僅供分銷商及機構投資者用。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司