

驾驭波幅： 美国大选对经济有何影响？

在人工智能浪潮的刺激下，标普500指数屡创新高，本年迄今的升幅已超过 20%。尽管市场一片欣欣向荣，但将于11月5日举行的美国总统大选会否破坏这种乐观情绪、继而影响到美国 and 全球经济前景，仍然是未知之数。



共和党方面，在2017至2021年执政期间推行保护主义政策而闻名的特朗普，在今次竞选再次声言要保护美国产业免受外国竞争。他最近提议对所有外国进口商品征收10%至20%关税，部分中国商品更可能面对高达60%关税，此举引发商界担忧。如果特朗普在11月获胜，他的关税主张可能会使全球贸易关系进一步受压，并加剧国际紧张局势。

与此同时，美国劳工部数据显示美国9月通胀降至2.4%¹，为连续6个月放缓，通胀回落将为联储局提供更多减息空间。目前联邦基金利率处于4.75%-5.00%区间，而期货合约显示到2025年中，利率或将降至2.50%至3.75%²。然而特朗普在关税和移民问题上立场强硬，或会再次引发通胀升温，令利率走势不明。如果美国政府出现两党分治的局面，这些政策或许不会对财政赤字产生重大影响，但提高关税和实施进口限制，在短期内始终可能会刺激经济波动。

焦点：

- 特朗普可能在大选获胜后增加关税，从而加剧全球贸易和通胀压力
- 哈里斯主张的增税和财政支出可能会影响美国GDP增长
- 选举结果从来难以预测，投资者应着重寻找长期增长机会

请开启微信扫码
浏览官方公众号



而在民主党方面，尽管哈里斯的政策主张截然不同，但政策同样复杂。哈里斯建议提高个人税和企业税，同时增加社会福利及财政支出。如果民主党同时掌控国会和白宫，她将有希望提升税率，但若然结果是两党分治的话，那么美国财政赤字水平将不会有太大变化。

市场正在评估大选结果对美国经济增长有何影响。两名候选人的取态虽各异，但他们对美国GDP的影响或许不是那么明显，特别是由两党分治的话。尽管哈里斯主张增加税收，若然由她入主白宫，其财政支出措施料会对美国GDP有轻微正面影响。相反，如果是特朗普胜出，那么美国明年GDP或会受到轻微打击，主因是他的关税政策或会阻碍全球贸易的长远发展。



然而我们应了解一点，就是选举结果从来难以预测，因为民调数据往往有误导性。例如2020年美国大选的结果便是由少数摇摆州份中不足10万张选票所决定，同样情况也可能在今届选举中出现。此外，知名人士在最后一刻的背书和财务支持（例如马斯克表明支持特朗普）的影响，也突显选民情绪可以顷刻转变，使结果更难预测。

基于这些不明朗因素，我们不会根据选举前的民调来改变投资观点或立场。相反地，我们认为关键仍然是寻找一些无惧政治变化的结构性增长机会。虽然两党分治似乎是最有可能的结果，而这种结果有助减少新任政府对经济带来重大负面影响，但我们仍应该为选举前后的潜在波动做好准备。

资料来源：¹美国劳工统计局，截至2024年10月10日 ²路透社，截至2024年10月11日

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑阅览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对阅览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，阅览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司