

专题报道： 美国大选首场辩论结束，两党博弈仍在持续

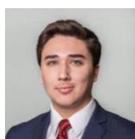
重点

- ◆ 截至7月9日，美国现任总统乔·拜登（Joe Biden）的支持率为35.7%，而同样的，有53.4%的美国受访者对唐纳德·特朗普（Donald Trump）持负面看法。这次总统选举中亦有几位第三方候选人，他们或可以获得部分独立选民的青睐，为竞争激烈的选情带来变数。
- ◆ 美国总统选举历来对金融市场有着较大影响，在过去11次总统选举过程中（自1980年以来），标准普尔指数在75%的情况下均跑赢环球市场，平均超出4%。因此，在目前的政治周期下，我们继续保持看好美国股市的观点。
- ◆ 在今年的总统选举中，财政政策主张依然以刺激经济为主，旨在支撑消费者支出及提升消费者信心。过往数据显示，稳健的经济环境加上刺激性的货币与财政政策通常有利于现任执政党。尽管市场对两位候选人是否能参选仍然存疑，但从民调数据来看，两党或保持现有候选人不变，这或将会减少不确定性与潜在的市场波动。



Jose Rasco

汇丰环球私人银行及财富管理
美洲首席投资总监



Michael Zervos

汇丰环球私人银行及财富管理
投资策略分析师

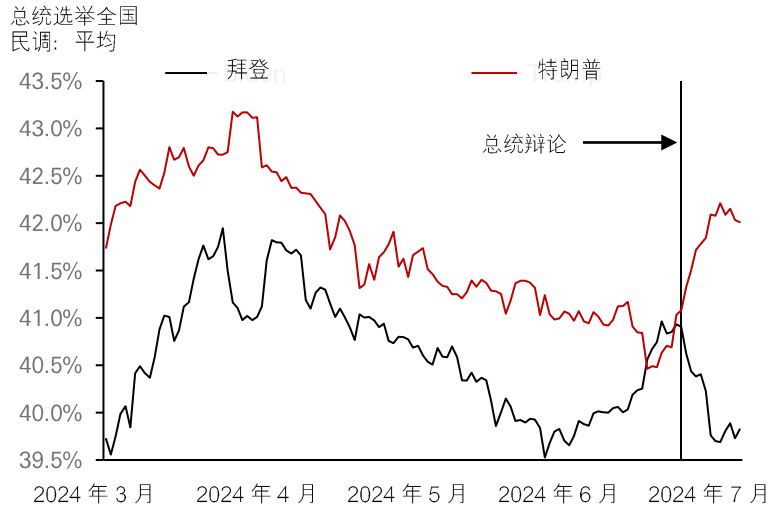
发生了什么？

- 美国现任总统拜登与前总统特朗普作为主要政党候选人的支持率是三十多年来最低的。截至7月9日，总统拜登的支持率为35.7%，这是自1989年至1993年前总统乔治·布什（George H.W. Bush）以来最低的支持率，而53.4%的美国受访者则对特朗普持负面看法。
- 在6月27日首场总统辩论之前，特朗普的支持率领先拜登1.1%。辩论结束后，特朗普在各项民调的领先优势略有扩大，平均为1.9%。在共和党大会召开前夕，特朗普领先拜登2.2%（截至7月9日），两党博弈非常激烈。
- 美国共和党全国大会将于7月15日至18日举行，而民主党全国大会则将于今年8月19日至22日在伊利诺伊州的芝加哥举行，在此之前，民主党或将通过虚拟投票的形式选出其总统候选人。两党大会预料或不会带来出人意表的消息，主要为候选人举行集会活动而已。
- 这次总统选举中还有几位第三方候选人。目前，有25%的美国人两大党候选人都持有负面看法；这是自1988年以来的选举周期中，选民对主要政党候选人表达负面观点比例最高的一次。
- 过往数据显示，第三方与独立候选人在早期民调中的支持率相对较低。此外，他们的最终得票率也往往低于民调显示的水平。然而，第三方候选人或可以获得部分的独立选民青睐，为竞争激烈的选情带来变数。

资料来源：民调机构 FiveThirtyEight，彭博，汇丰环球私人银行及财富管理，截至2024年7月9日。过往数据并非未来表现可靠依据。

- 民主党和共和党的两位候选人均面临一定法律问题。美国最高法院最近裁定，总统在担任职务期间所作出的行为，若属于其宪法授权范围内，则将免于被起诉。这是一项具有重大意义的判决，因为它首次承认总统在法律上具有某种程度的豁免起诉权。法院亦裁定，总统「对其所有官方行为至少享有推定豁免权」，值得关注的是，即使一名候选人被认定有罪，他/她仍有资格竞选总统并担任一届完整任期。
- 拜登与特朗普的二次对决为美国总统选举历史上的第七次二次对决。在此之前六次的对决中，有四次不同于首次选举的结果，而另外两次则与首次选举结果相同。这次选举是一个多世纪以来，首次有前总统再次参选以争夺美国总统之位。
- 今年参议院将有 34 个席位进行改选，包括内布拉斯加州的一次特殊选举。在目前的 100 个席位中，有 23 个席位由民主党或独立候选人占据，若共和党净增加两个席位，就可以夺回参议院的控制权。
- 美国众议院共有 435 个席位，今年将全部进行改选。目前众议院由共和党控制，需要赢得 218 席即获得众议院多数席位。截至 6 月 26 日的民调显示，共和党可能赢得 209 个席位，而民主党可能赢得 201 个席位，另有 25 个席位仍处于争夺阶段。
- 自 1980 年以来，美国共举行了 11 次总统选举，美联储在其中的 10 个选举年中调整了政策利率。在其中五个选举年中，美联储平均加息 1.7%，而在另外五年中则平均降息 1.6%。在这 10 个调整政策利率的选举年中，美联储有九次是在大选前调整利率。
- 最激进的货币政策转变发生在 1980 年，当时美联储迅速提高政策利率 4% 以遏制通胀；在 2008 年，联邦公开市场委员会为了应对引发全球金融危机的次贷危机而不得不大幅降息。从今年的情况看，联邦公开市场委员会 11 月的议息会议将在总统大选的两天后举行。这意味着在选举后将召开两次议息会议，有充足时间在有需要时可以进一步降息。

两位总统候选人支持率一度非常接近



资料来源：民调机构 FiveThirtyEight，汇丰环球私人银行及财富管理，截至 2024 年 7 月 9 日。

投资摘要

- 在过去 11 次美国总统选举过程中（自 1980 年以来），标准普尔指数在 75% 的情况下均跑赢环球市场，平均超出 4%。因此，在目前的政治周期下，我们继续保持看好美国股市的观点。
- 在今年的总统选举中，财政政策主张依然以刺激经济为主，旨在支撑消费者支出及提升消费者信心。货币政策也可能放松限制，因此我们预计美联储或将于今年 9 月开始下调政策利率，9 月的下调幅度为 25 个基点。
- 如果民主党入主白宫，我们可能会看到更多针对环保、可替代能源和社会政策相关的举措。决策者对消费者及工业行业（建设新制造业设备）的关注或将与这些政策一致。
- 如果共和党入主白宫，政策焦点可能转向更为传统的石油能源政策、国防部门与科技企业。
- 此外，前总统特朗普承诺将使其 2017 年的减税措施永久化，这将为消费者提供支持，而且他很可能撤销拜登政府的政策（包括要求大型银行持有更多资本金），这对金融业属利好因素。

资料来源：民调机构 FiveThirtyEight，彭博，汇丰环球私人银行及财富管理，截至 2024 年 7 月 9 日。过往数据并非未来表现可靠依据。

免责声明

本文件或影片由香港中环皇后大道中1号香港上海汇丰银行有限公司（“HBAP”）编制。HBAP 在香港注册成立，为汇丰集团成员。本文件或影片由汇丰银行（中国）有限公司、HBAP、汇丰银行（新加坡）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司及汇丰金融技术服务（上海）有限责任公司（合称“分发方”）分发及/或提供。本文件或影片仅供一般传阅及参考用途。

无论基于任何原因，本文件或影片所载之部分或全部内容均不得复制或进一步分发予任何人士或实体。如于某司法管辖区内分发本文件属违法，则不得于该司法管辖区内分发本文件或影片。所有未经授权之复制或对本文件或影片，均属使用者的责任，并有机会引致法律诉讼。本文件或影片只提供一般性资料，文件内所载的观点，并不构成投资研究或出售或购入投资产品的意见或建议。本文件或影片内所载的部分陈述可能会被视为前瞻性陈述，提供当前预测或未来事件预估。相关的前瞻性陈述不保证未来表现或事件，并涉及风险及不确定性。基于多项因素，实际结果可能和相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及分发方对更新其中的前瞻性陈述，或对提供实际结果和前瞻性陈述的预测不同的原因，概不承担任何责任。本文件或影片并无契约效力，在任何情况下，于任何司法管辖范围内均不应被视为促销或建议购入或出售任何金融工具，而此等建议并不合法。当中所载内容反映汇丰环球投资委员会于编制时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰投资管理当前的投资组合构成。汇丰投资管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者有机会未能取回投资本金。本文件或影片所载之过去业绩并不代表将来的表现，所载之任何预测、估计及模拟均不应被视为将来表现的指标。任何涉及海外市场的投资，均有机会受到汇率兑换影响而令投资价值上升或下跌。和成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且较为波动。新兴市场的经济一般倚赖国际贸易，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和其进行贸易的国家/地区实施或协商的保护主义措施的不利影响。而此等经济体系亦会继续受到其他和其进行贸易的国家/地区的经济状况的负面影响。投资涉及市场风险，请细阅所有和投资相关的文件。

本文件或影片就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。文章或影片代表 HBAP 的观点，并以 HBAP 的环球观点为依据，未必和分发方的当地观点一致。其内容并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。其内容不拟提供且投资者不应加以依赖以作会计、法律或税务意见。作出任何投资决策之前，应咨询独立的财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议您在必要时寻求适当的专业意见。

有关第三方资料乃取自我们相信可靠的资料来源，我们对于有关资料的准确性及/或完整性并无作出独立查证。因此您必须在作出投资决策前从多个资料来源求证。

此条款仅适用于汇丰（台湾）商业银行有限公司向其客户分发时的情况：汇丰（台湾）办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰（台湾）不承担信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

关于 ESG 和可持续投资的重要信息

我们现在为许多严重排放温室气体的产业提供资金。我们制定了一项策略来帮助客户和我们一同减排。欲了解更多详情，请浏览www.hsbc.com/sustainability。

从广义上，「ESG 和可持续投资」产品包括在不同程度上考虑环境、社会、管治和/或其他可持续发展因素的投资策略或工具。我们归入此类别的个别投资可能正在改变，以实现可持续发展成果。并不保证 ESG 和可持续投资所产生的回报和不考虑这些因素的投资回报相近。ESG 和可持续投资产品或会偏离传统市场基准。此外，ESG 和可持续投资或可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG 和可持续投资及可持续发展影响的量度准则是（a）高度主观的，而且（b）在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

汇丰可能依赖由第三方供应商或发行机构设计或报告的量度准则。汇丰不会经常就量度准则自行作出具体的尽职审查。并不保证：（a）ESG / 可持续发展影响或量度准则的性质和任何个别投资者的可持续发展目标保持一致；（b）ESG / 可持续发展影响将达到指定水平或目标水平。「ESG 和可持续投资」是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。今天被视为符合可持续发展准则的投资未必符合未来的准则。

*本文件或影片为 HBAP 根据英文报告翻译的译文。HBAP、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司、汇丰银行（新加坡）有限公司及汇丰金融技术服务（上海）有限责任公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

本文件或影片的内容未经任何香港或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或影片内容审慎行事。如您对本文件或影片的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

©版权所有 2024。香港上海汇丰银行有限公司。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）复制或传送本文件或影片的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。