

專題報導： 拜登退選，民主黨重新出發

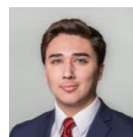
重點

- ◆ 美國總統拜登周日宣布退出民主黨總統選舉候選人身份。儘管拜登支持副總統賀錦麗接棒角逐候選，但她仍然需要獲得黨內提名並被選中，而賀錦麗獲提名為總統候選人的機會很高。
- ◆ 特朗普民調上升令「特朗普再通脹交易」的勢頭增強。然而，值得謹記的是，特朗普的領先優勢仍然相當小，民主黨需要團結一致支持新的候選者。當民主黨全新候選名單出爐後，我們將看看民調走向，選舉戰況很可能會較外界預期的更為激烈。
- ◆ 隨著商業週期放緩與企業資產負債表受壓，固定收益投資者應繼續著眼於較低的政策與市場利率，並專注優質的投資級別債券。因此，我們仍然認為在短期內，金融市場將面對增長與價值的差異及相對價值的挑戰，而小型股則迎來上行的空間。長遠來看，經濟增長放緩、持續的通脹減緩、減息，以及企業盈利大幅增長，將為美國股市提供穩固的基礎。



Jose Rasco

滙豐環球私人銀行及財富管理
美洲首席投資總監



Michael Zervos

滙豐環球私人銀行及財富管理
投資策略分析師

發生了什麼事？

- 總統拜登於周日宣布已退出民主黨的總統選舉候選人，並表示這決定是對民主黨與國家的最大利益。
- 此乃第二次在任總統選擇不參加競選連任。1968年，民主黨的約翰遜（Lyndon Johnson）總統因越戰抗議活動升溫，決定不尋求第二個完整任期的黨內提名。
- 拜登在一月至六月份在各州舉行的初選與黨團會議中贏得了99%承諾代表的支持。拜登退選後，民主黨需要在8月19至22日於芝加哥舉行的黨內全國代表大會上正式提名總統候選人。
- 儘管拜登支持副總統賀錦麗接棒角逐候選，但她必須由民主黨代表選出。根據目前的黨規，拜登無法將提名直接轉交給其他候選人。
- 賀錦麗獲正式提名的機率很高。許多競選財務專家認為，如果她被提名，將可保留拜登的競選帳戶內9,100萬美元現金（以及總資金2.4億美元）。其他一些主要的提名候選人包括加州州長紐瑟姆（Gavin Newsom）、伊利諾州州長普茲克（J.B. Pritzker）及密歇根州州長惠特默（Gretchen Whitmer）。
- 特朗普與拜登在6月27日進行了辯論，其後特朗普的領先優勢擴大了2至3個百分點。7月13日，在賓夕法尼亞州巴特勒的集會上，有人企圖暗殺特朗普。此後他的領先優勢進一步擴大。在7月18日結束的共和黨全國大會後，特朗普的領先優勢收窄至辯論前的水平。

- 拜登在這個時候退出競選的決定實屬意料之外，因為特朗普對其他民主黨候選人的領先優勢比拜登更大。顯然，這一決定令民主黨需團結黨內成員與選民，以縮窄特朗普的領先優勢，並避免共和黨在參眾兩院大獲全勝。
- 特朗普民調上升令「特朗普再通脹交易」的勢頭增強。然而，值得謹記的是，特朗普的領先優勢仍然相當小，民主黨需要團結一致支持新的候選者。當民主黨全新候選名單出爐後，我們將看看民調走向，選舉戰況很可能會較外界預期的更為激烈。

投資摘要

- 金融市場最近出現了變化，反映出經濟疲弱與通脹數據的改善。市場普遍預期聯儲局放寬貨幣政策的可能性更高，而小型股也因為預期利率下降而上漲。
- 隨著商業週期放緩與企業資產負債表受壓，固定收益投資者應繼續著眼於較低的政策與市場利率，並專注優質的投資級別債券。
- 因此，我們仍然認為在短期內，金融市場將面對增長與價值的差異及相對價值的挑戰，而小型股則迎來上行的空間。
- 隨著聯儲局貨幣政策放鬆週期的展開，過往數據顯示，這對美國企業盈利及股市回報發揮促進作用。
- 長遠來看，經濟增長放緩、持續的通脹減緩、減息，以及企業盈利大幅增長，將為美國股市提供穩固的基礎。

免責聲明

本文件或影片由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP 在香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由滙豐銀行（中國）有限公司、HBAP、滙豐銀行（新加坡）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司（合稱「分發方」）分發及／或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估。相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP 及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資委員會於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐投資管理目前的投資組合構成。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到滙率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家／地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家／地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表 HBAP 的觀點，並以 HBAP 的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢獨立的財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

有關第三方資料乃取自我們相信可靠的資料來源，我們對於有關資料的準確性及／或完整性並無作出獨立查證。因此您必須在作出投資決策前從多個資料來源求證。

此條款僅適用於滙豐（台灣）商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況；滙豐（台灣）辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐（台灣）不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

關於 ESG 與可持續投資的重要資訊

我們現在為許多嚴重排放溫室氣體的產業提供資金。我們制定了一項策略來幫助客戶與我們一同減少排放。欲了解更多詳情，請瀏覽 www.hsbc.com/sustainability。

從廣義上，「ESG 與可持續投資」產品包括在不同程度上考慮環境、社會、管治與／或其他可持續發展因素的投資策略或工具。我們包括在此類別的個別投資可能正在改變，以實現可持續發展成果。並不保證 ESG 與可持續投資所產生的回報與不考慮這些因素的投資回報相近。ESG 與可持續投資產品或會偏離傳統市場基準。此外，ESG 與可持續投資或可持續投資帶來的影響並沒有標準定義或量度準則。ESG 與可持續投資及可持續發展影響的量度準則是 (a) 高度主觀，而且 (b) 在不同板塊之間與同一板塊之內可能存在重大差異。

滙豐可能依賴由第三方供應商或發行機構設計與／或報告的量度準則。滙豐不會經常就量度準則自行作出具體的盡職審查。並不保證：(a) ESG／可持續發展影響或量度準則的性質將與任何個別投資者的可持續發展目標保持一致；(b) ESG／可持續發展影響將達到指定水平或目標水平。「ESG 與可持續投資」是一個不斷演變的領域，新的監管規例可能生效，這或會影響投資的分類或標籤方式。今天被視為符合可持續發展準則的投資未必符合未來的準則。

*本文件或影片為 HBAP 根據英文報告翻譯的譯文。HBAP、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、滙豐銀行（新加坡）有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的內容有差異，須以英文版本內容為準。

本文件或影片的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 版權所有 2024。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。