

美國總統大選： 拜登獲勝

拜登在美國總統大選勝出，代表市場環境短期內將由低利率以及追求高收益或高成長資產為主導。即使受新冠肺炎疫情影響，拜登在關鍵搖擺州份賓夕法尼亞州勝出，讓他贏得超過270張選舉人票，奪得總統一職。我們認為最終推翻選舉結果的機會不高，也不會側重於特朗普總統採取法律行動而可能出現的市場震盪。至於是否會出現民主黨大勝(民主黨同時拿下總統，並取得參議院多數議席)的情況，我們認為可能性不高，儘管喬治亞州的兩個參議院議席將在明年1月進行第二輪投票而帶來變數。

由民主黨與共和黨各執一方的國會將限制拜登執行大規模財政刺激措施的能力，以及在公共投資、稅務、醫療保健及環境相關方面的立法。我們認為由兩黨共同治理的國會，將會從法規層面更全面的促進持續發展，而非僅透過稅收政策或是綠化基礎建設支出等措施。此外，雖然兩黨對於中美競爭關係的共識將讓緊張關係持續下去，但可望重回至更可預期的貿易及外交政策。

財政政策對於避免疫情衝擊帶來的永久性經濟損失非常重要。在國會處於跛腳鴨會議期間(lame duck session)，短期內可能會有一些財政上的緩解。但我們認為，財政刺激和公共投資的範圍和規模會比團結的民主黨政府所提出的方案更溫和。我們正在密切關注財政政策的後續發展，因為過早的緊縮措施可能會使今年以來意料之外的經濟復甦隨之停滯。

因市場先前預期民主黨將大獲全勝，美國長期國庫券債息率在大選日之前已先行上漲，令預計中期高通脹時期出現的收益上升提前出現。然而，分裂的政府可能縮減刺激措施的規模，債息率因此再次下跌。我們認為緩慢上升的債息率將有利風險資產表現，特別是對於那些在疫情危機後大部分時間一直主導市場表現的信用債和成長型公司而言。

我們預期在拜登領導的分裂政府下，將有利科技、醫療保健公司、品質因子和大型股的表現。新興市場資產將受惠貿易戰氣氛改善，尤其是亞洲（日本除外）的市場。許多亞洲國家已控制病毒擴散，並且在經濟復甦中處於領先地位。我們正在根據選舉結果審視戰術資產觀點，其中關鍵考慮包括病毒衝擊的發展、疫苗上市的時間表，以及它們怎樣影響市場對於未來的通脹預期和股票市場表現轉向至由週期性股票帶領。

主要市場觀點

民主黨勝選但未能控制參議院，可能驅使市場出現幾種趨勢，如投資者追求收益與成長型股票。

分裂的拜登政府可能會降低大規模財政刺激措施的可能性，並抑制債券利率和通脹上升的狀況。

拜登的施政很可能將重點放在持續發展、重新加強監管以及施行更可預測的貿易政策從而令新興市場資產受惠。

市場快訊

2020年11月9日

BlackRock
Investment
Institute

貝萊德智庫

貝萊德智庫憑藉集團的專業知識提供專屬研究，在環球經濟、市場、地緣政治及長期投資組合等議題發表觀點，助客戶及基金經理駕馭金融市場。貝萊德智庫透過其專屬研究報告提供策略性及戰術性的市場觀點，並發表投資文章及數碼化投資分析專文，啟發投資視野。

重要資料

在香港，資料由貝萊德資產管理北亞有限公司刊發。只限作參考或教育用途且並未被香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本文件由貝萊德編製，不應賴以作為預測、研究或投資建議，也不應構成買賣任何證券或採取任何投資策略之建議、募集或勸誘。本文之意見發表於2020年11月9日，並可因應其後的條件轉變而有所變動。本文件所載之訊息及意見取自貝萊德認為可靠的專屬和非專屬來源，並不一定涵蓋所有資料，且無法保證其準確性。因此，並未對其準確性或可靠性作出保證，而貝萊德及其人員、僱員或代理商不會對任何其他形式的錯誤及遺漏所引致的責任負責（包括因疏忽而對任何人士負責）。本文件可能含有非僅基於過往資訊而提供之「前瞻性」資訊。有關資訊可能涵蓋（其中包括）預計及預測。並不保證任何作出之預測將會實現。讀者須全權自行決定是否倚賴本文件所提供的資訊。

本文件僅編製以供參考用，並不構成提供或賴以作為會計、法律或稅務建議。投資涉及風險。過往的表現對未來的業績並不具指示作用。投資價值及其收益可能升跌，概不作出保證。閣下可能無法取回原本的投資金額。匯率變動或會導致投資價值反復波動。國際投資涉及風險，包括與外幣有關的風險，流動性有限，政府監管較少，以及由於政治、經濟或其他不利因素的不利影響而導致的大幅波動。對新興市場或發展中市場或較小資本市場的投資往往會增加這些風險。© 2020 貝萊德集團版權所有。任何其他商標歸屬於其各自的所有人。

© 2020 BlackRock, Inc. 版權所有。BLACKROCK為BlackRock, Inc. 或其附屬公司在美國及其他地方的註冊商標。所有其他商標均屬各自擁有人所有。