

# 美國總統大選： 拜登獲勝

BlackRock®

拜登在美國總統大選勝出，代表市場環境短期內將回歸基本面—投資人必須在低利率環境尋找高收益或高成長的資產。由於新冠肺炎的影響，使得拜登在關鍵搖擺州賓州勝出，讓他贏得超過270張選舉人票。我們認為最終翻盤的機率不高，也並不擔心因為川普總統採取法律行動而出現的市場震盪。至於是否會出現民主黨大勝(民主黨同時拿下總統，並取得參議院多數席次)的情況，我們仍然認為可能性不高，儘管存在喬治亞州的兩席將在明年1月第二輪投票決定的變數。

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，以及在公共投資支出、稅務、健保及環境相關方面的立法。我們認為由兩黨共同治理的國會，將會從法規面更全面的促進永續發展，而非僅透過稅率調整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，但可望重回至較以往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，其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供的方案要溫和許多。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，美國長天期公債殖利率在大選日之前已先行上漲，令預計中期高通膨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，殖利率因此再次下跌。我們認為緩慢上升的殖利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我們的戰術資產觀點，其中關鍵包含病毒衝擊的發展、疫苗上市的時間表，以及它們怎樣影響市場對於未來的通膨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的狀況，可能驅使市場出現幾種趨勢，如投資人在市場上尋求收益與投資成長型股票。

分裂的拜登政府狀態可能會降低大規模財政刺激措施的可能性，並抑制債券殖利率和通膨上升的狀況。

拜登的施政很可能將重點放在永續發展、重新加強監管以及施行更可預測的貿易政策從而有利新興市場資產表現。

## 市場快訊

2020年11月7日

BlackRock  
Investment  
Institute

## 貝萊德智庫

貝萊德智庫 ( **BII** ) 利用貝萊德的專業知識，提供有關全球經濟，市場，地緣政治和長期資產分配的見解，幫助我們的客戶和投資組合經理人駕馭金融市場。貝萊德智庫以專有的研究為基礎提供戰略和戰術市場觀點，出版物和數位工具等。

本文件不應賴以作為預測、研究或投資建議，亦並非買賣任何證券或採取任何投資策略的建議、要約或要約邀請。本文所載意見截至**2020年11月7日**，其後可能作出變更。本文件所載資料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，概不對其準確性或可靠性作出保證，而貝萊德及其主管、僱員或代理商概不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去資料而提供的「前瞻性」資料。有關資料可能涵蓋（其中包括）預計及預測。並不保證任何所作預測將會實現。讀者須自行決定是否倚賴本所提供的資料。

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。台北市信義區松仁路100號28樓，電話:0223261600。

© 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