

美國總統大選： 誰入主白宮仍言之過早

BlackRock®

要在11月4日就斷定大選結果仍言之過早，考量到搖擺州的郵寄選票所造成計票上的不確定性仍可能持續一段時間。我們預期最終大選結果還需要至少數天才能得知，現階段具爭議性的結果可能使市場波動性上升。我們認為目前宜考量所有潛在的市場波動性，並在風險性資產拋售情況中依據確信程度較高的狀況來調整配置，這時出現的低交易量可能使市場波動加劇。

美東時間凌晨2點，川普總統和民主黨提名候選人拜登都有可能在這場大選中獲勝，結果可能取決於少數幾州，例如密西根州、賓州以及和威斯康辛州等，而這些州可能在未來幾天內都不會宣布結果。掌控美國參議院的競賽勢均力敵，但民主黨同時贏得白宮以及參議院的可能性不高。

前副總統拜登的勝選可能會透過法規來提高永續發展的關注，同時可能意味著將回歸更具可預測性的外交政策。再次勝選的川普在移民和貿易方面可能會加倍採取「美國優先」的模式，並會更加放寬管制。民主黨大勝 (Democratic Sweep，即拜登勝選、民主黨奪得多數參議院席位) 可望帶來大規模的財政支出並對企業和富人徵收更多的稅。

我們認為財政政策是關鍵所在，因為能夠預防疫情對經濟造成永久性的傷害。在拜登勝選總統，但共和黨贏得參議院的情況下，民主黨採取關鍵政策並推行大規模財政刺激方案的能力將會受到限制。若是川普勝出，我們認為他將會透過協商，在第二任期中推行更大規模的財政刺激以減緩疫情的衝擊。無論是何種情況，我們預期不會有大規模的投資在公共投資上。

大選結果將對債券和股票市場帶來不同影響。債券部份，我們預期在拜登當選的分裂政府或是川普再次當選的狀況下，長期殖利率將上升但上升幅度有限，而在 Democratic Sweep 的狀況下，在選前上升的美國債券殖利率將下跌。然而在長期的狀況下，我們預期政府債券將受到高通膨率挑戰。股票部分，如同過去分裂的政府狀態，我們預期科技股、品質因子股票、大型公司將可望受惠。拜登當選可望降低貿易衝突，有助新興市場表現，尤其是亞洲不含日本的資產。許多亞洲國家已控制病毒擴散，並且在經濟重啟中處於領先地位。假設川普再次當選，貿易緊張局勢可能再次重現，將不利新興市場表現和全球循環類股表現。

主要市場看法

大選結果的延遲可能帶來市場不確定性與波動。我們建議審視短期波動並聚焦長期發展，留意具有較高確信度的標的。

我們認為在拜登當選的分裂政府狀況下，政府債券殖利率上升有限，在川普勝選下，預期看到溫和的財政刺激措施。

我們預期在拜登當選的狀況下，將有助新興市場走勢；若川普連任，則不利循環性資產的走勢。

市場快訊

2020年11月4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4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