

2020年11月10日

拜登赢得美国总统大选

- 根据最新选票结果，民主党总统候选人拜登预计将赢得宾夕法尼亚州和内华达州等关键州，在总统大选中领先现任总统特朗普。
- 市场接下来将关注美国国会的选举结果。尽管民主党有望保持在众议院的多数席位，但争夺参议院席位的竞争仍然十分激烈，最终结果要到 2021 年 1 月初才能揭晓。
- 拜登的胜选将会带来一些潜在的政策变化，如气候政策、医疗保健和政治外交关系等。而政策的变化程度最终将取决于哪个政党在参议院占多数席位。

拜登赢得第 46 届美国总统大选

- 2020 年 11 月 8 日上午，拜登在宾夕法尼亚州和内华达州这两个战场州宣布获胜。拜登获得了 290 张选举人票，超过了 270 张的门槛。
- 而特朗普此后对这些摇摆州的选票结果提出了质疑，其竞选团队随后提起了法律诉讼，并要求重新计票。
- 后续关键问题之一是美国国会的席位。预计民主党将保持在众议院的多数席位，但参议院的控制权仍有待决定，目前民主党和共和党各赢得了 48 个席位(50 个席位是门槛)。
- 共和党预计将赢得参议院多数席位，因其在尚未决出的参议院席位竞选中处于领先地位(图 1)，但最终结果可能要等到 2021 年 1 月初才能揭晓。若当前的预期最终实现，民主党白宫和分裂国会(共和党掌控参议院和民主党掌控众议院)的僵局将是选举的最终结果。
- 到年底或明年 1 月总统任职前，拜登的胜选或仍存特朗普诉诸法律的风险。

UOB Investment Insights

Quick Note

图表1：剩余参议院席位的竞选情况

| 州 | 候选人 | 最新民调情况 |
|------------|------------------------------|--------------|
| 阿拉斯加 | Dan Sullivan (共和党) | 62.4% |
| | Al Gross (民主党) | 32.1% |
| 北卡罗来纳 | Thom Tillis (共和党) | 48.7% |
| | Cal Cunningham (民主党) | 47.0% |
| 佐治亚* | David Perdue (共和党) | 49.7% |
| | Jon Ossoff (民主党) | 47.9% |
| 佐治亚（特别选举）* | Raphael Warnock (民主党) | 32.9% |
| | Kelly Loeffler (共和党) | 25.9% |
| | Doug Collins (共和党) | 20.0% |
| | 其他 | 21.2% |

*根据州法律规定，乔治亚州的两个参议员竞选将在 2021 年 1 月 5 日进行，因无一候选人获得总票数的 50%。
资料来源: 彭博社，2020 年 11 月 10 日

拜登胜选后的影响

- 在周末的胜选演讲中，拜登宣布将专注于抗击新冠疫情，以及“愈合美国的分歧和创伤”。
- 拜登任职后，其政策重点会聚焦于气候政策、基础设施更新和医疗保险等优先政策事项。而对亚马逊、谷歌和脸书等大型科技公司会否有更多监管还有待观察。而陷入僵局的国会或会影响那些对市场产生负面影响的严格监管或政策的推出。[可参见我们最新的大华银行市场月话，了解相关潜在影响。](#)
- 而在财政政策方面，若共和党赢得参议院多数席位，拜登的 3 万亿美元一揽子计划的推出难度将有所增加。尽管如此，预计仍将会出台 1-2 万亿美元的财政刺激方案，以支持就业和经济。
- 在外交关系领域，世界各国领导人对拜登获胜的消息表示欢迎。拜登政府将改善与美国盟友的外交关系，并在美国面对中国崛起的同时，保持政治战略的稳定性。良好的外交环境将会改善企业信心，有利于风险资产。
- 金融市场对拜登胜选和潜在的国会结果反应正面，对新冠疫苗的希望更是提振了这一乐观情绪。截至 11 月 9 日，美国股指期货延续了上周五的涨势，而亚洲股市则出现强劲上涨。美元兑人民币等亚洲货币的汇率普遍走低。

UOB Investment Insights Quick Note

图2: 市场表现

| 指数 | | 2020年11月4-9日 |
|--------|-----------------|--------------|
| 美国股票 | 标普500指数 | 5.38% |
| | 纳斯达克指数 | 4.96% |
| 欧洲股票 | 欧洲斯托克 600 指数 | 7.02% |
| | 富时 100 指数 | 6.90% |
| 亚洲股票 | 日经 225 指数 | 6.63% |
| | 上证指数 | 3.14% |
| | 海峡指数 | 4.49% |
| 美国政府债券 | 美国 2 年期政府债券收益率 | +0.43 基点 |
| | 美国 5 年期政府债券收益率 | +3.24 基点 |
| | 美国 10 年期政府债券收益率 | +2.43 基点 |
| 货币 | 美元指数 | -0.89% |
| | 美元/日元 | 0.85% |
| | 欧元/日元 | 0.84% |
| | 美元/人民币 | -0.72% |

资料来源: 彭博社, 截止2020年11月10日8时

股市继续上涨, 而美元对亚洲货币走弱

股票: 环球股市对拜登胜选和新冠肺炎疫苗乐观进展反应正面, 亚洲股市和美国股指期货出现上涨。

政府债券: 11月9日, 各国政府债券收益率普遍小幅上升, 美国10年期国债收益率升至0.92%。

货币: 美元指数略有下跌, 兑人民币等亚洲货币走弱, 但兑日元和欧元走强。

投资策略

- **避免猜测新的政策方向，最终的政治结果仍有待确定。**按目前来看，未来较大的可能是拜登担任总统，而国会陷入僵局。但拜登任期内政策的推进程度仍取决于哪个政党在参议院占多数席位。未来几天，参议院竞选情况可能会更加明朗。
- **关注基本面和更具韧性的资产。**政治不确定性下降后，市场将重新关注经济和企业基本面。应对新冠疫情良好的国家(如除日本外的亚洲国家)的表现，将优于那些疫情导致经济再次承压的国家。同时，应关注更具韧性的资产，如投资级债券和全球多资产解决方案，以抵御任何潜在的市场波动。
- **确保适当的多样化并建立更具韧性的资产组合。**考虑到潜在的政治不确定性仍存，建议投资者应根据自己的风险状况，审视自己的投资组合，在债券和股票之间合理分配。

*除另有说明外，所有数据均来自彭博社。



RIGHT BY YOU

重要通知与免责声明：

本出版物所载的资料仅供参考之用，不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议，且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述（如有）均完全符合该投资或保险产品的条款和条件，以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件（如适用）。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问，您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息，包括任何数据、预测和基本假设，均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析，并反映了截至出版日期的当前情况，所有这些信息均可能随时发生变动，恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性，大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证，也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此，大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于（包括但不限于某些国家、市场或公司的）未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果，可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前，不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见，则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

大华银行有限公司注册登记号：193500026Z