



2020 年 10 月 6 日

上星期，特朗普確診感染新冠肺炎，金融市場曾一度因此而感到不安！

上星期四零晨(美國時間)，有消息傳出特朗普感染新冠肺炎，及後美國白宮和特朗普自己相繼確認有關消息。在上星期五黃昏(美國時間)，特朗普更被送往軍方醫院作進一步的治療。

到目前為止，白宮沒有清楚交代特朗普的病情

雖然在特朗普感染新冠肺炎的消息傳出後，特朗普曾錄製短片在其社交平台上發放，以表示自己雖受到新冠病毒感染，但身體狀況並沒有太大的問題、甚至在昨日(星期一)，特朗普已可離開軍方醫院並返回白宮；不過，在過去幾日，關於特朗普病情的消息在市場上滿天飛，甚至從白宮官員口中所發佈的消息，也有不少的落差存在(如在上星期，曾有消息傳出特朗普在染病初期，曾出現呼吸困難和血含氧量下降；但之後又有消息傳出指特朗普在染病後身體狀況一直良好，不但在醫院內能行動如常、甚至能如常地處理政府決策事務)。所以，即使特朗普已能離開軍方醫院並返回白宮，但市場

對於特朗普的身體狀況，仍然存在不少的問號(亦有部分市場人士質疑，如果特朗普的病情只是輕微，為甚麼醫生需要向特朗普開出多劑藥性強烈的處方！)。

不過，回顧上星期五，特朗普感染新冠肺炎的消息確實曾令市場不安的情緒大幅增加

市場擔心特朗普感染新冠肺炎，會對以下方面造成不明朗/混亂，如

一、市場擔心會令政府無法如常運作

但我們認為這個根本就不用擔心。雖然特朗普作為美國總統，作為美國政府的最高決策人，他的一舉一動都會對全球經濟和金融市場帶來影響。但美國對總統突然無法行使總統權力的情況，是有完善的制度和足夠的經驗去處理，絕對不會因為特朗普染病而出現巨大的混亂、甚至無法運作！因為根據美國憲法，若現任總統因病或其他原因無法行使總統權力的話，會由副總統暫時代替總統行使總統的權力。如果連副總統都因病/其他原因而無法行使總統權力的話，就會由眾議院議長暫時代替總統行使總統的權力。而且，對於一般的政府運作，即使短暫失去了總統的存在，相信也不會出甚麼大問題！

二、市場擔心會影響即將舉行的美國總統選舉

這擔心來自幾方面，1、擔心特朗普會以染病作為原因，要求推遲舉行選舉；2、擔心特朗普病情若轉趨嚴重而最終要被迫放棄競逐連任的話，誰代替特朗普代表共和黨出選？而選舉又可否如期舉行？；3、另一總統候選人拜登會否已被特朗普感染，因而亦無法參選？

我們認為，特朗普在現時染病確實令選舉增加了少許不明朗

一來、特朗普在選舉舉行前突然感染新冠肺炎，有傳媒認為會加強選民對特朗普抗疫不力的形象，令特朗普流失更多的選票；不過，亦有傳媒認為今次特朗普染病，可爭取選民的同情，反而可令支

持度增加(是不利還是有利特朗普？這個真是天知曉！)；

二來、如特朗普病情持續，特朗普是有機會提出要求延遲舉行選舉，但這要得到國會大多數議員的同意(當然，市場不認為民主黨會同意讓選舉改期[即使共和黨本身亦不一定會同意])；

三來、如果特朗普最後因病無法競逐連任，根據法例，特朗普現時的競選拍檔現任副總統彭斯是不可以自動繼承特朗普代表共和黨出選。共和黨要重新提名代表出選總統選舉，但若真的出現這個情況，共和黨根本就沒有足夠時間去選出另一個代表去取代特朗普出選；

四來、因為疫情的關係，已有部分洲份提早開啟票站、亦有部分洲份已寄出有特朗普作為參選人的郵寄選票。如果特朗普最終真的因病而要被迫退選，這些已投票或已寄出的郵寄選票，該如何處理？

事實上，在上星期五當特朗普感染新冠肺炎的消息傳出後，金融市場確實出現了一段短時間的明顯波動，但波動很快就平靜下來！

美國道指期貨：上星期五，美國道指期貨曾因特朗普染病的消息而錄得超過 500 點的跌幅(雖然及後已失復大部分的失地)



資料來源：彭博

美國十年期國債孳息率：上星期五，特朗普染病的消息曾令債息錄得下跌，但跌幅只屬很輕微



資料來源：彭博

美元指數：上星期五，特朗普染病的消息曾令美元波動性增加(曾急升亦急跌)，但未有出現明顯的走向



資料來源：彭博

最後，我們相信特朗普最終出現病情大幅惡化、甚至最終無法繼續履行總統職務和競逐連任的機會並不高(因為作為美國總統，在得到最好和最先進的醫療照顧下，能康復的機率一定不會低！)。但在特朗普完全康復之前，相信市場有可能仍會拿這消息繼續炒作、繼續為市場帶來不安的情緒(不過，昨日[星期一]特朗普能離開軍方醫院並返回白宮的消息，已將市場部分不安情緒消除、並刺激全球股市在昨日[星期一]造好)。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932