

美国总统大选后：超短期操作料有利降险

执笔者选举结果大致尘埃落定，共和党候选人特朗普宣布胜出本届大选。虽然民主党候选人贺锦丽仍可为结果提出法律诉讼，但近代历史上未有成功案例。更甚是有可能引发零星地区性骚乱，投票日的结束仿佛才是投资风险的开始。无论如何，在多项不能预测的因素下，预期短期内波动性将会攀升，应以风管为上策。

看似风雨飘摇，但参考过去 10 届大选年中，标普 500 指数的按日表现，并以投票日前后 1 个月的变化作分析，结果并非如此动荡。首先，投票日前 1 个月比较之后 1 个月的平均按日回报变化非常小，只有负 0.01%，可算是没有变化。而标准偏差却下跌了 0.15%（年化约 3%），反映投票日后指数的波动有序放缓。期内最高与最低的按日回报差距（峰谷值），1 个月的前后变化亦出现下跌，报负 0.71%，大波动的幅度收窄再次反映指数在投票日后趋向稳定。再者，机率上平均回报上升和标准偏差下降的比例皆高见 7 成，而回报峰谷值下降的比例都有 6 成。反映整体在投票日 1 个月后表现理想的机率偏高。

再把 3 项指针依表现排序，即平均回报愈高愈好，标准偏差及回报峰谷值则愈低愈好，最后找出各项首 3 名并以橙色列出。结果显示最近两次选举的结果表现突出，大部份结果皆获得首 3 名的排名，暗示本届大选后标普 500 指数未来 1 个月的表现将偏向乐观。

同样分析套在欧股市场，并以欧斯托克指数作代表。分析结果显示，美国总统结果当然影响欧洲盟友的未来政治及经济的取态，尤其市场流传一旦共和党候选人特朗普当选，将对欧洲造成不同程度的负面影响。最终结果有待观察，但近 10 届大选后欧股按日平均回报变化不大（0.05%），但标准偏差及回报峰谷值明显较美股更好，波动性更低。暗示在投票日后 1 个月内，欧股可作为持仓美股的平衡或分散风险之选。而近两届数据中，只有回报排在前列，风险则较整体波动。

以上分析是以按日数据为基础，反映以非常短而灵活的操作打散期间的风险，结果套在当下更显重要。
下周分析按月及按季的部署。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。