

美国总统大选(4)：大选年有利美股

为求增取连任，执政党普遍在投票日前推出有利经济民生政策，同时打击挑战者的议案，当中操作不难理解。但利好政策会否刺激美股向好？比较其他地区指数，选举年是否一定支持美股？

抽取自 1984 年开始共 40 年或 10 届选举数据，并以 7 大知名股票指数代表不同地区，包括标普 500、纳斯达克 100、罗素 2000、MSCI 欧洲、MSCI 新兴市场、MSCI 亚洲除日本及 MSCI 东盟。最后透过以下 4 个准则进行评分，包括(1)平均回报除以标准偏差之比例，以大者为胜；(2)最大除以最小绝对回报值之比例，以大者为胜；(3)按季正及负回报次数的差距，以大者为胜；(4)各指数之季度表现，由高至低回报排列。注意是以上分析是以风险和回报比例作相对性分析，而非单看回报率高低作绝对性分析。

7 项指数透过 4 大准则以优次排列，每准则最佳首 3 名指数给予 1 分，再重复共 10 届数据。综合结果显示，总得分最高为罗素 2000，次名且同分者分别是标普 500、纳斯达克 100 及 MSCI 亚洲除日本。区域性而言，美股总得分大胜欧亚及新兴市场，反映美国总统大选年间，美股表现独占鳌头的优势。风险角度而言，MSCI 欧洲及 MSCI 东盟指数得分最低，反映两地股市大选年间风险偏高。同样分析套路但以按半年数据重复上述套路，总得分首 3 名分别是罗素 2000，次名同分者是标普 500 及纳斯达克 100，其余各指数总得分皆为 0 分，结果同样是美股完胜非美股市。最后合并按季及按半年结果，美股都是大胜。

综合而言，美股压倒性胜出的局面及全球股市的差异在美国总统大选年间明显偏高。其中代表小型股的罗素 2000 明显跑出，标普 500 及纳斯达克 100 则平分春色。非美股市中，以亚洲除日本地区的股市有较好表现，欧洲及东盟地区则是风险核心。不过，细分当中分析结果，注意标普 500 在上半年表现普遍落后，直至下半年才急起直追。而亚洲在上半年及下半年皆表现平均，可用于对冲过于集中投资美股的风险。欧洲及东盟的股市表现整体令人失望，透过不同时段及不同角度分析，两地得分总是最低，两地风险及与其他地区表现的差异，已不言而喻。

历史数据当然只作参考，完全拷贝的机率偏低。但数据上美股在大选年间表现一枝独秀，参考今年美国经济领导全球及减息憧憬，相信美股今年表现优于其他市场的预测之可靠性较高。

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，应仔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。