

中期選舉結果對美股後市量化預測

美國中期大選結果雖然未塵埃落定，但好大機會共和黨將執掌眾議院，而民主黨保住參議院控制權，該結果亦如過去 10 次中有 9 次中期選舉後執政黨失去其中一院控制權一樣。簡單而言，拜登執政下「藍色浪潮」將會結束，預計未來施政將面對共和黨的挑戰和阻撓。本季至 11 月 8 日選舉當日，標普 500 指數已上升了約 6.8%。選舉結果將如何影響及其後美股走勢？

抽取由 10 月至翌年 3 月，過去 10 次(40 年)選舉中標普 500 指數按月變化分析，結果顯示不論選舉結果，第四季出現正回報機率高達 73%。而且 10 及 11 月正回報機率高見 80%，與今天結果相若，佐證上季筆者分析選舉前美股普遍「歌舞昇平」的預測。全期機率為 75%，注意 12 月機率只有 60%，反映點票時普遍出現大小訴訟或爭議的影響。另外，按月平均回報有遞減跡象，尤其 12 月更是零回報，相信與當時短期獲利回吐有關。翌年按月表現都是徘徊在 2 至 3% 之間，最高及最低回報主要傾斜向正值，即兩者絕對值普遍為正值，反映翌年整體值博率偏高，尤其翌年 1 月。正負值的平均回報結果普遍以正值較高，正回報時平均按月回報徘徊 3 至 6%，而負回報則為 2 至 4%，反映選舉後整體值博率較高。

剔除 2002 年(唯一能執控兩院)數據並以第四季及翌年第一季度按季比較，數據顯示整體正回報機率都上升，尤其翌年第一季度由 77 升至 81%。第四季正負回報時平均回報彼此同樣下調 0.3%，反映選舉結果沒有影響平均回報的偏向性，唯一影響是翌年第一季度正回報時平均回報下跌了 0.2%，負回報數據不變，反映執政黨落敗輕微影響明年部署。

綜合分析，選舉前「歌舞昇平」換來 12 月至翌年 1 月表現偏軟，亦是執政黨在選舉前好大喜功後社會付出的代價。風險最高在 12 月，而翌年表現則普遍趨向樂觀。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。