

美國總統大選後：超短期操作料有利降險

執筆選舉結果大致塵埃落定，共和黨候選人特朗普宣佈勝出本屆大選。雖然民主黨候選人賀錦麗仍可為結果提出法律訴訟，但近代歷史上未有成功案例。更甚是有可能引發零星地區性騷亂，投票日的結束彷彿才是投資風險的開始。無論如何，在多項不能預測的因素下，預期短期內波動性將會攀升，應以風管為上策。

看似風雨飄搖，但參考過去 10 屆大選年中，標普 500 指數的按日表現，並以投票日前後 1 個月的變化作分析，結果並非如此動盪。首先，投票日前 1 個月比較之後 1 個月的平均按日回報變化非常小，只有負 0.01%，可算是沒有變化。而標準差卻下跌了 0.15%（年化約 3%），反映投票日後指數的波動有序放緩。期內最高與最低的按日回報差距（峰谷值），1 個月的前後變化亦出現下跌，報負 0.71%，大波動的幅度收窄再次反映指數在投票日後趨向穩定。再者，機率上平均回報上升和標準差下降的比例皆高見 7 成，而回報峰谷值下降的比例都有 6 成。反映整體在投票日 1 個月後表現理想的機率偏高。

再把 3 項指標依表現排序，即平均回報愈高愈好，標準差及回報峰谷值則愈低愈好，最後找出各項首 3 名並以橙色列出。結果顯示最近兩次選舉的結果表現突出，大部份結果皆獲得首 3 名的排名，暗示本屆大選後標普 500 指數未來 1 個月的表現將偏向樂觀。

同樣分析套在歐股市場，並以歐斯托克指數作代表。分析結果顯示，美國總統結果當然影響歐洲盟友的未來政治及經濟的取態，尤其市場流傳一旦共和黨候選人特朗普當選，將對歐洲造成不同程度的負面影響。最終結果有待觀察，但近 10 屆大選後歐股按日平均回報變化不大（0.05%），但標準差及回報峰谷值明顯較美股更好，波動性更低。暗示在投票日後 1 個月內，歐股可作為持倉美股的平衡或分散風險之選。而近兩屆數據中，只有回報排在前列，風險則較整體波動。

以上分析是以按日數據為基礎，反映以非常短而靈活的操作打散期間的風險，結果套在當下更顯重要。
下周分析按月及按季的部署。

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。