

美國總統大選(4)：大選年有利美股

為求增取連任，執政黨普遍在投票日前推出有利經濟民生政策，同時打擊挑戰者的議案，當中操作不難理解。但利好政策會否刺激美股向好？比較其他地區指數，選舉年是否一定支持美股？

抽取自 1984 年開始共 40 年或 10 屆選舉數據，並以 7 大知名股票指數代表不同地區，包括標普 500、納斯達克 100、羅素 2000、MSCI 歐洲、MSCI 新興市場、MSCI 亞洲除日本及 MSCI 東協。最後透過以下 4 個準則進行評分，包括(1)平均回報除以標準差之比例，以大者為勝；(2)最大除以最小絕對回報值之比例，以大者為勝；(3)按季正及負回報次數的差距，以大者為勝；(4)各指數之季度表現，由高至低回報排列。注意是以上分析是以風險和回報比例作相對性分析，而非單看回報率高低作絕對性分析。

7 項指數透過 4 大準則以優次排列，每準則最佳首 3 名指數給予 1 分，再重複共 10 屆數據。綜合結果顯示，總得分最高為羅素 2000，次名且同分者分別是標普 500、納斯達克 100 及 MSCI 亞洲除日本。區域性而言，美股總得分大勝歐亞及新興市場，反映美國總統大選年間，美股表現獨佔鰲頭的優勢。風險角度而言，MSCI 歐洲及 MSCI 東協指數得分最低，反映兩地股市大選年間風險偏高。同樣分析套路但以按半年數據重複上述套路，總得分首 3 名分別是羅素 2000，次名同分者是標普 500 及納斯達克 100，其餘各指數總得分皆為 0 分，結果同樣是美股完勝非美股市。最後合併按季及按半年結果，美股都是大勝。

綜合而言，美股壓倒性勝出的局面及全球股市的差異在美國總統大選年間明顯偏高。其中代表小型股的羅素 2000 明顯跑出，標普 500 及納斯達克 100 則平分春色。非美股市中，以亞洲除日本地區的股市有較好表現，歐洲及東協地區則是風險核心。不過，細分當中分析結果，注意標普 500 在上半年表現普遍落後，直至下半年才急起直追。而亞洲在上半年及下半年皆表現平均，可用於對沖過於集中投資美股的風險。歐洲及東協的股市表現整體令人失望，透過不同時段及不同角度分析，兩地得分總是最低，兩地風險及與其他地區表現的差異，已不言而喻。

歷史數據當然只作參考，完全拷貝的機率偏低。但數據上美股在大選年間表現一枝獨秀，參考今年美國經濟領導全球及減息憧憬，相信美股今年表現優於其他市場的預測之可靠性較高。

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。