

祝振駒 翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。對環球宏觀、美股及香港中小型股素有研究。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011



美股未來更波動

美國中期選舉結束，結果一如所料，共和黨雖然維持參議院大多數優勢，但眾議院被民主黨重獲控制權。由於政治不明朗消除及結果符合預期，美股三大指數（道指、標普及納指）大幅上升，截至11月7日止，已由10月29日低位分別反彈7.1%、6.5%及7.4%。中期選舉後的白宮發布會，總統特朗普（Donald Trump）少有人親自主持。會上他不停被記者窮追猛打圍攻，雙方相互罵戰，精彩程度尤勝荷里活鉅片。

特朗普發表的聲明中，有數點值得留意：一、他承認主動迫使油價下降。事實上，美國近期頁岩石油產量亦創下新高；二、他警告民主黨，假如後者試圖干擾他的施政，他必定以戰爭般的姿態回應，及拒絕其他政治合作；三、在他餘下任期內，必須在入息稅，移民，醫療保險及改善基建等政策和民主黨周旋，當中只有基建及削減配方藥物成本兩項，民主黨是和共和黨存有共識。他曾提議花1萬億美元修橋補路及興建機場。假如國會兩黨支持基礎投資，美股的牛市未來便有較大機會延續。

11及12月是節日季節（分別為感恩節及聖誕節），通常是一年的消費高峰期，所以傳統上美股在這兩個月份都是升多跌少。

歷史數據撐美股上升

此外還有不少正面的歷史數據支持這兩個月份上升的概率。例如：一、11月是每年第二升幅最大的月份，自1950年起平均按月上升1.5%；二、過去67年的11月有45次是上升的；三、11月是「Sell in May and Go Away」（即五窮六絕）時段後，最佳回報的6個月周期（即11月至下年4月）的第一個月；四、自二次世界大戰後，美股於中期選舉年份期的第四季都是升市；五、自1982年起，假如在中期選舉前買入標普500指數，一年後的平均回報達13.8%，且每次均是正回報；六、假如參眾兩院是被兩黨分別瓜分，標普500指數一年後的歷史平均回報達12%。

反彈但波動性將擴大

在投資領域，當然歷史並不代

表未來會重複發生。但由於10月美股被過度拋售，加上經濟仍處於高增長，所以11月份的值博率大大提高。經過上月的洗禮，不少對沖基金將美股組合轉為淨短倉或手持極高現金水平，所以一旦市場氣氛轉佳，美股的反彈力絕不能少戲。

筆者在月初美股稍為穩定時已將絕大部分淡倉平丟，當時的確是有些冒險，但為了追回10月的損失，必需要險中求勝，掌握這個拐點。美股是否會大調整後重返牛市，現在仍然言之尚早。估計經過10月的震盪，大部分美國基金已成驚弓之鳥，相信未來數月的波動性一定會比10月前為高，所以在操作上可能需求增加交易頻率及風險控制。FM



美股是否會大調整後重返牛市，現在仍然言之尚早。估計經過10月的震盪，大部分美國基金已成驚弓之鳥，相信未來數月的波動性一定會比10月前為高，所以在操作上可能需求增加交易頻率及風險控制。