

2016美國總統大選分析

統一期貨投顧 廖恩平

日期：105.10

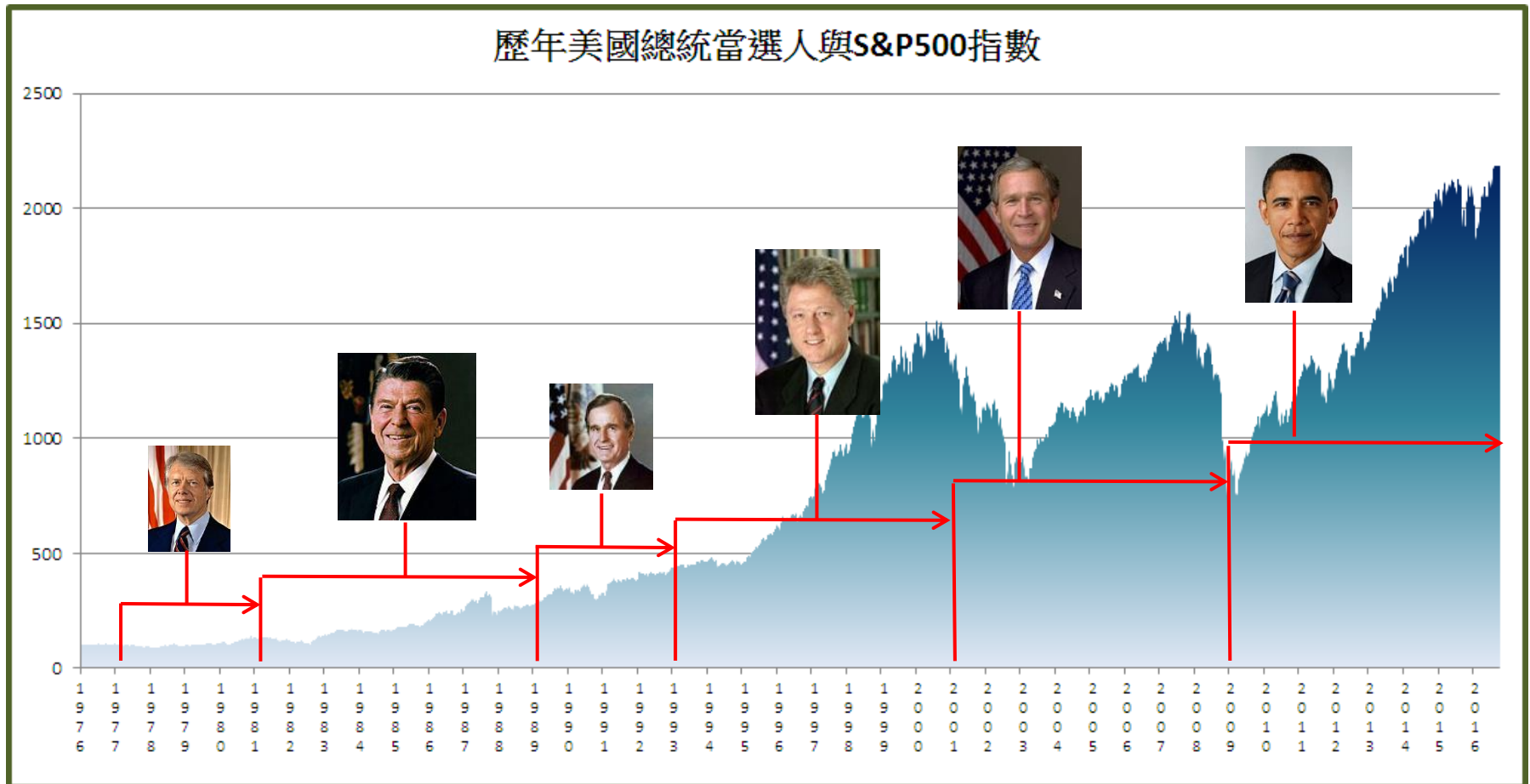


V.
S.



1976年來美國總統與S&P500指數

歷年美國總統當選人與S&P500指數



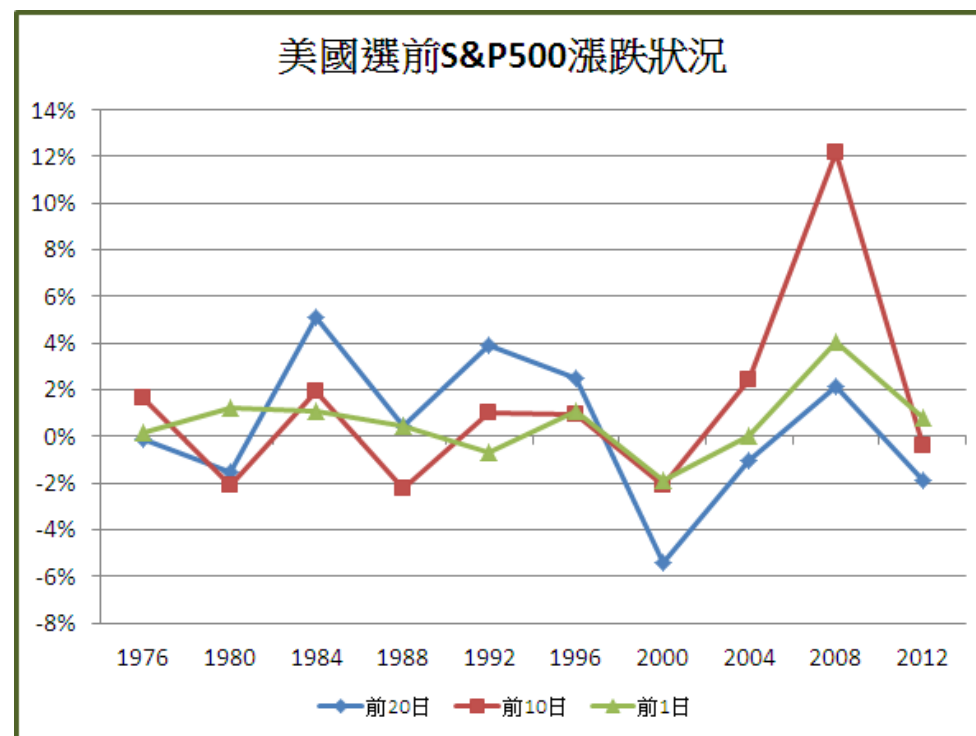
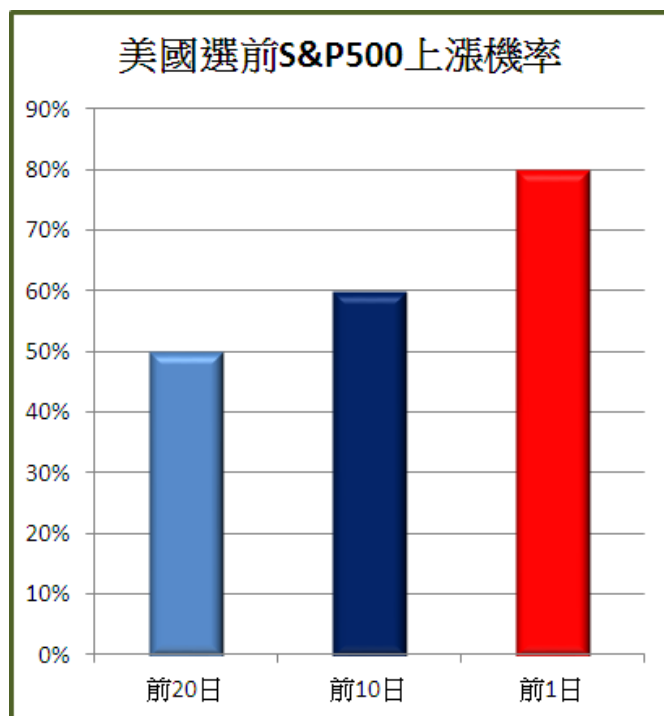
1976年來美國總統選舉結果

- 自1976年以來計10次總統大選，共和黨勝選5次，民主黨勝選5次，期間得票率大多相近，競爭激烈。

屆數	選舉日期	當選人	得票率	政黨別	
48	1976/11/2	吉米.卡特	50.10%	民主黨	
49	1980/11/4	隆納.雷根	50.80%	共和黨	
50	1984/11/6	隆納.雷根	58.80%	共和黨	
51	1988/11/8	喬治.H.W.布希	53.40%	共和黨	
52	1992/11/3	比爾.柯林頓	43%	民主黨	
53	1996/11/5	比爾.柯林頓	49.24%	民主黨	
54	2000/11/7	喬治.沃克.布希	47.87%	共和黨	
55	2004/11/2	喬治.沃克.布希	50.73%	共和黨	
56	2008/11/4	巴拉克.奧巴馬	52.90%	民主黨	
57	2012/11/6	巴拉克.奧巴馬	51.10%	民主黨	

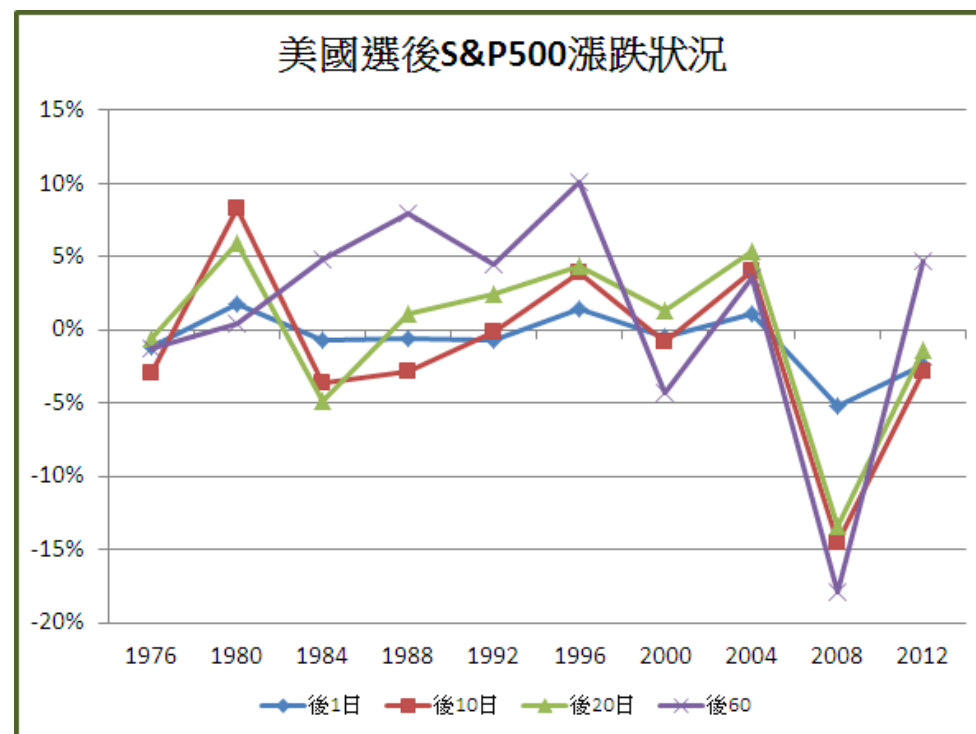
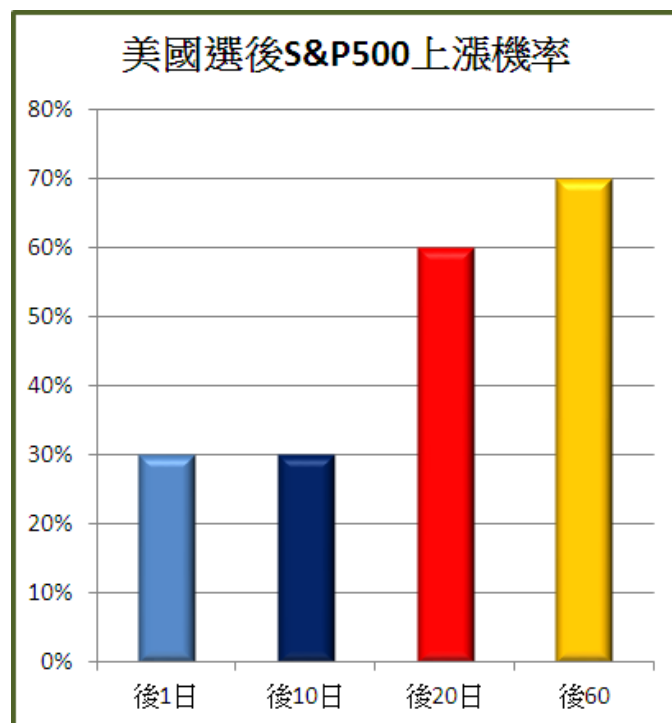
美國總統大選前上漲機率較高

- 美國總統大選前上漲機率較高，尤其以前一日上漲機率達80%，幅度大約落在-2%~+4%之間。



美國總統大選後上漲機率仍較高

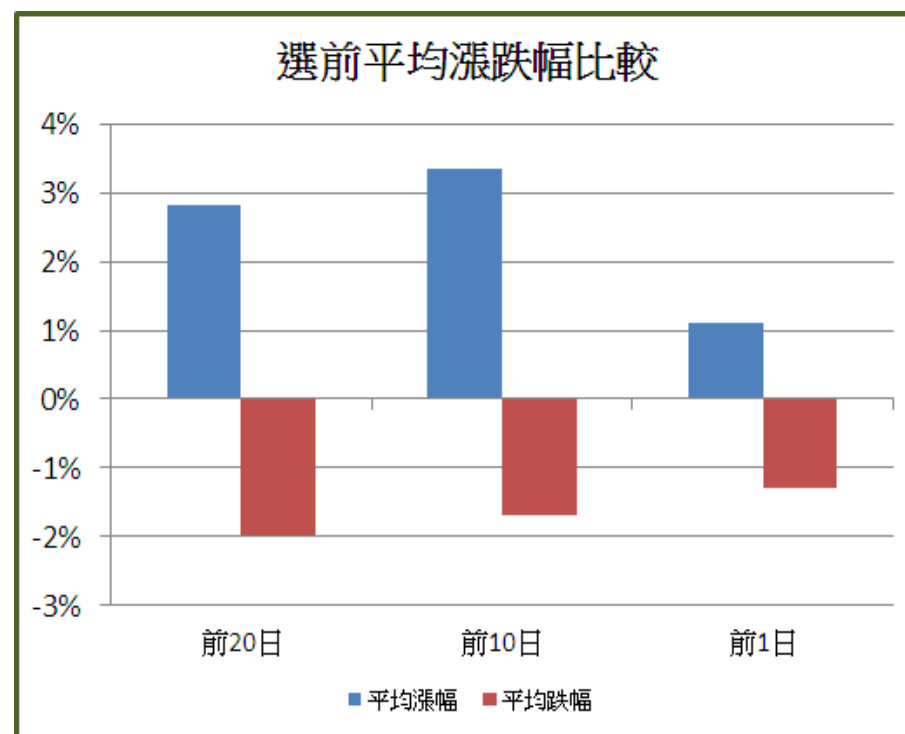
- 據統計，美國總統選舉後10日內，雖然下跌機率較高，但選後20日及60日上漲機率上升。除2008年金融海嘯之外，即便下跌，跌幅均在5%以內。
- 此統計結果不分民主黨或共和黨當選，皆有相近結果。



選前平均漲幅大於跌幅

- 近10次選舉，選前10日平均漲幅最高為3.36%，選前一日雖然上漲機率較高，但平均漲跌幅相近，皆落在1.1%左右。

美國總統選前漲跌幅統計			
	前20日	前10日	前1日
1976	-0.13%	1.63%	0.19%
1980	-1.50%	-2.12%	1.23%
1984	5.12%	1.92%	1.09%
1988	0.43%	-2.21%	0.45%
1992	3.88%	1.02%	-0.67%
1996	2.50%	0.97%	1.05%
2000	-5.39%	-2.09%	-1.90%
2004	-1.01%	2.44%	0.00%
2008	2.11%	12.15%	4.08%
2012	-1.89%	-0.38%	0.79%



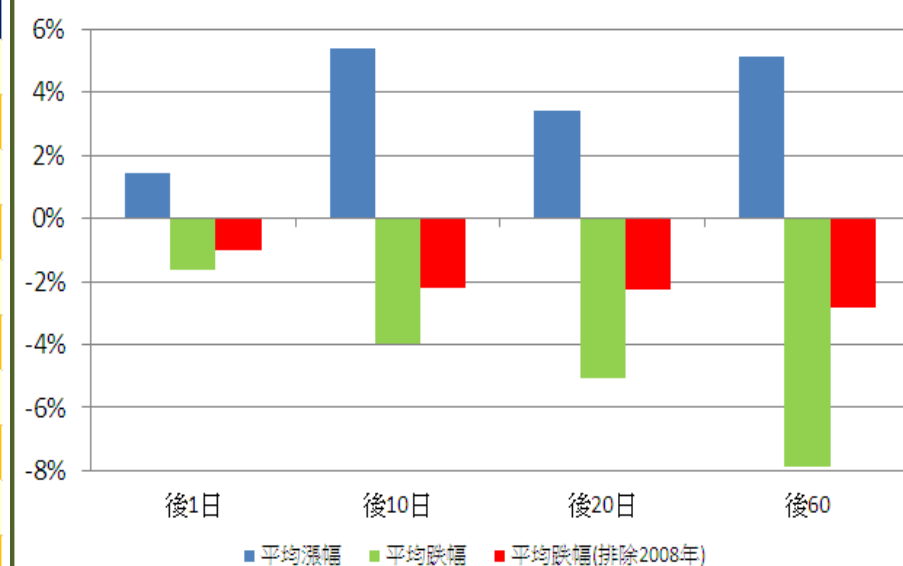
選後平均漲幅仍大於跌幅

- 排除金融海嘯後，平均漲幅顯著較平均跌幅高，選後60日平均漲幅達5.15%。

美國總統選後漲跌幅統計

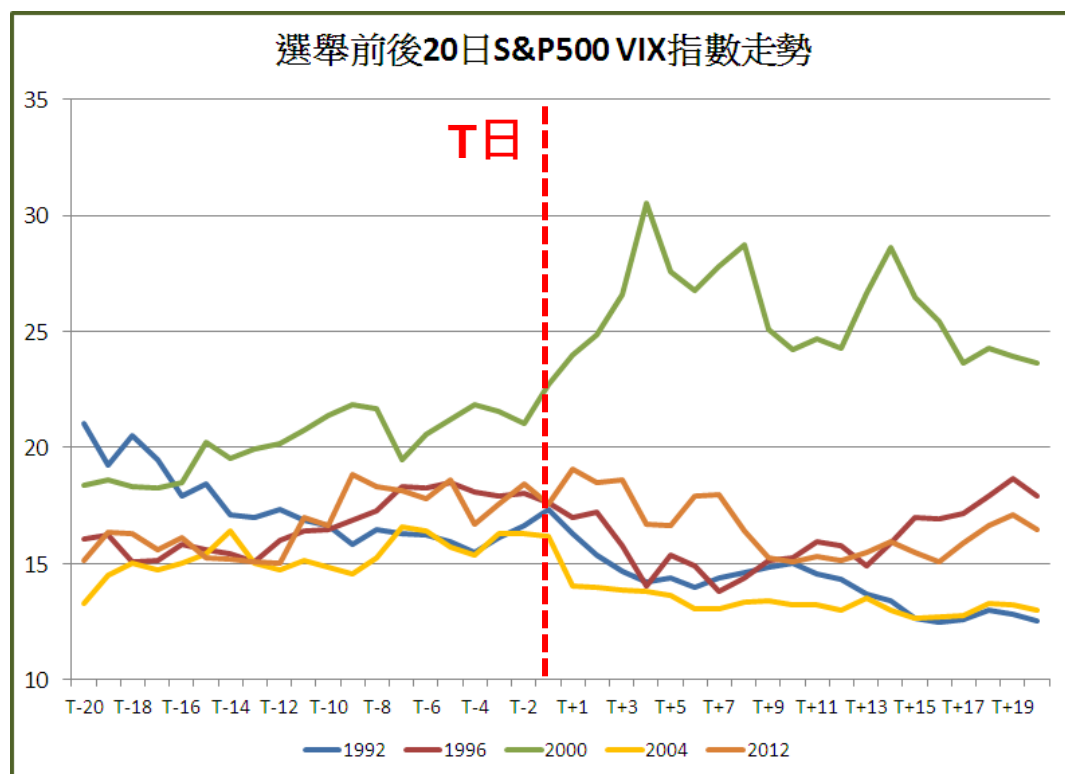
	後1日	後10日	後20日	後60
1976	-1.14%	-2.97%	-0.59%	-1.27%
1980	1.77%	8.26%	5.94%	0.40%
1984	-0.73%	-3.66%	-4.88%	4.82%
1988	-0.66%	-2.89%	1.08%	7.93%
1992	-0.67%	-0.15%	2.37%	4.49%
1996	1.46%	3.92%	4.34%	10.08%
2000	-0.49%	-0.86%	1.26%	-4.36%
2004	1.12%	3.97%	5.38%	3.61%
2008	-5.27%	-14.58%	-13.42%	-17.93%
2012	-2.37%	-2.84%	-1.34%	4.71%

選後平均漲跌幅比較



選舉前後標普指數VIX波動未顯著增加

- 排除2008年(金融海嘯期間)，美國總統大選前後20個交易日，標普500 VIX指數並未顯著增加，顯示市場並未預期總統大選將對股市短期走勢帶來大幅度波動。



五大政見比較



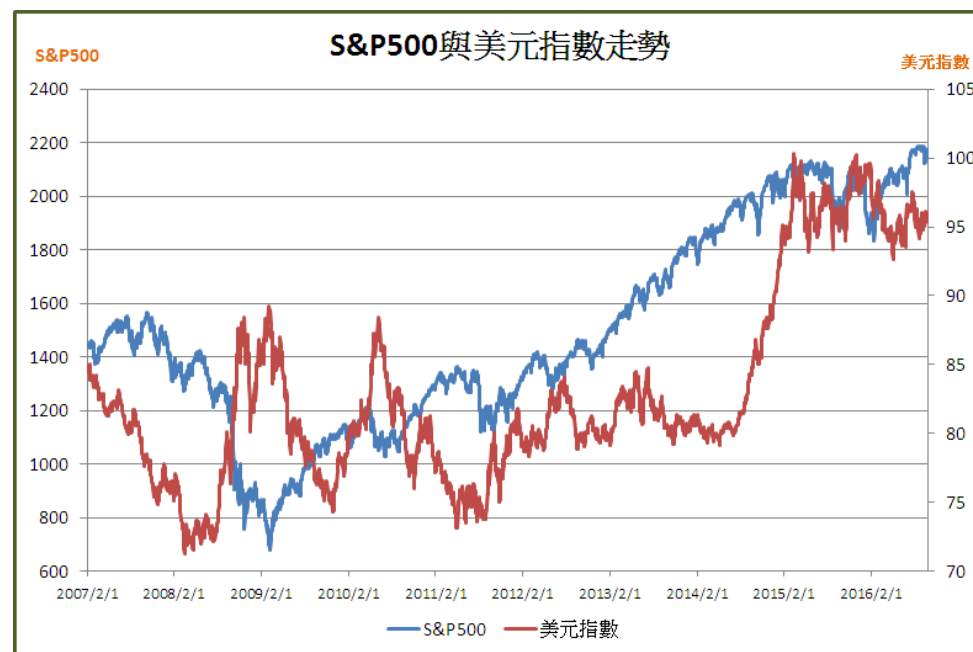
項目	川普	希拉蕊
巴黎氣候公約	主張退出公約	主張支持公約
移民	阻絕、驅逐非法移民並對穆斯林設限	給予合法化途徑，不限制穆斯林移民
槍械管制	放寬管制，不對購槍者背景調查	嚴格管制，對購槍者全面背景調查
自由貿易協定	批評一切自由貿易協定，反對TPP	支持對美有利的自由貿易協定，但反對TPP
反恐怖攻擊	提高軍事支出，但不出動地面部隊，摧毀原油設施切斷金源	不提高軍事支出，空襲配合地面部隊。訓練敘利亞反抗軍



統一期貨投顧整理製表

總統選舉對美元的影響

- 希拉蕊主張提高稅收所引發的財政收縮效果，及提高勞工工資或將引發資本外流，對於美元將形成壓抑。
- 川普主張減稅具有擴大財政擴張的效果，對美元相對有利。
- 美元若升值對於大宗物資，包含了農作物、工業金屬、原油等較為不利，新興市場貨幣貶值的機率也較高。
- 美元指數走強對於股市則有壓抑效果



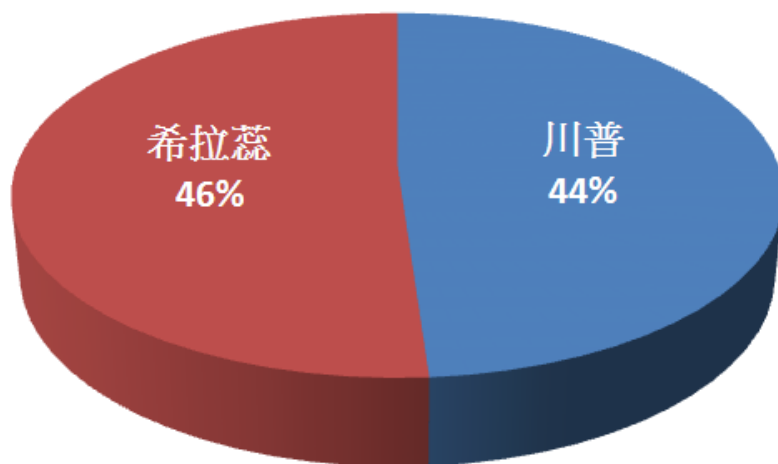
美國總統大選對世界經濟的影響

- 兩黨候選人皆不支持TPP(跨太平洋夥伴協定)，表示美國的「重返亞太計畫」將宣告終止。
- 在美國不介入亞太經濟的前提下，中國很可能將具有唯一主導權，由中國主導的RCEP(區域全面經濟夥伴協定)對亞洲經濟影響力將大增。
- 川普與希拉蕊都曾經公開表示聯準會早該升息了，目前因為選前敏感時刻，聯準會的利率政策傾向觀望，但於選後可能會有升息的舉動，國際股市波動可能加大。

川普與希拉蕊支持度

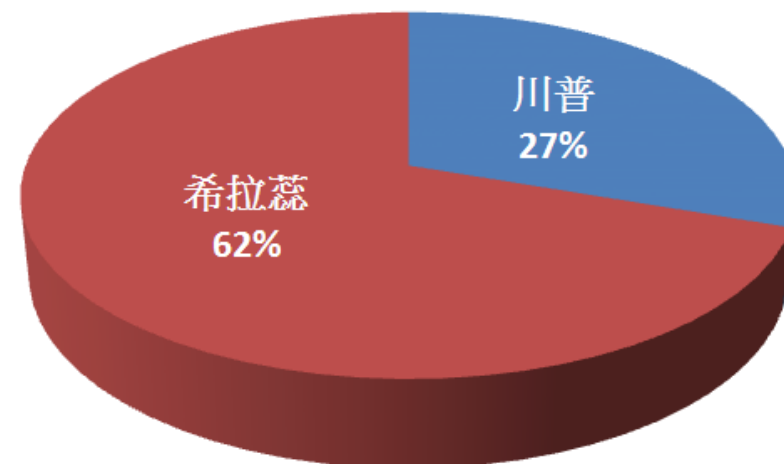
- 在9/22日華盛頓郵報民調顯示，兩位候選人的支持度相近，僅相差2%在誤差範圍之內，但在9/26首場電視辯論會後，根據CNN做的民調顯示，有62%的人認為希拉蕊表現更好。

美國總統候選人支持度



資料來源：華盛頓郵報

美國總統候選人首場辯論表現



資料來源：CNN

結語

- 本次美國總統大選，政見的分歧程度為歷來罕見，而候選人川普的激烈言詞往往也牽動著市場情緒。綜觀之，川普當選對於股市可能較為不利，反之希拉蕊當選則較傾向利多解讀。
- 不論哪位候選人當選，美國都將淡出亞太區，中國的影響力將加大，後續世界各國將更關注中國政府動向，將牽動市場敏感神經。
- 統計近**10**次美國總統大選，選前一日上漲機率較高，選後則股市較壓抑，但選後**20**日以上不論哪個政黨勝出標普**500**指數將轉強，整體而言不論哪種選舉結果都將不致引發系統性風險。