

不要对美国股市著名的“第三年效应”抱太大期望。

这指的是决定总统选举周期的季节模式。从历史上看，美国总统四年任期的第三年无疑是这四年中表现最好的一年。事实上，只有第三年的平均回报率与全年的平均回报率有足够大的差异，在统计学家在确定一个模式是否真实时经常使用的95%置信水平上具有统计学意义。

以二战以来截至9月30日的财政年度为例，道琼斯工业股票平均价格指数在第三年时的平均涨幅为19.4%，分别是第一年、第二年和第四年4.6%的平均涨幅的四倍多。

如果这些统计数据是我们唯一的依据，我们可以乐观地得出结论，在接下来的7个月里，也就是即将到来的9月份，季节性的风向将继续朝着股市上涨的方向吹去。

但华尔街没有充分认识到的是，第三年高于平均水平的业绩是提前完成的。也就是说，通常发生在第三年的强劲反弹往往集中在那些年的头几个月，在剩下的几个月里，季节性上涨的偏差相对较小。

下面的图表回顾了自1945年以来总统任期第三年的月度股市走势。请注意，最高的平均回报率出现在前四个月。但在4月份，平均回报率在1月份之后出现了明显的下降趋势。从这个角度来看，今年2月股市的疲软并不太令人意外。