

專案名稱:聯準會利率決策對金融市場的即時影響：S&P 500 報酬分布分析

研究動機:

聯準會（FOMC）每次利率決策都備受全球投資人關注，市場對政策的即時反應常成為投資風險與機會的轉捩點。我們想回答的核心問題是：

「FOMC 宣布利率政策時，S&P 500 是否會出現一致性反應？其影響是否集中在當日，或延續至隔日與後續？」

透過資料分析，希望釐清政策日與其前後交易日的市場波動行為，並提供實證依據支持投資決策或政策判讀。

研究方法:

採用事件研究法（event study），聚焦於 FOMC 宣布日（Day 0）及其前後共五個交易日（Day -2 至 Day +2）。具體步驟如下：

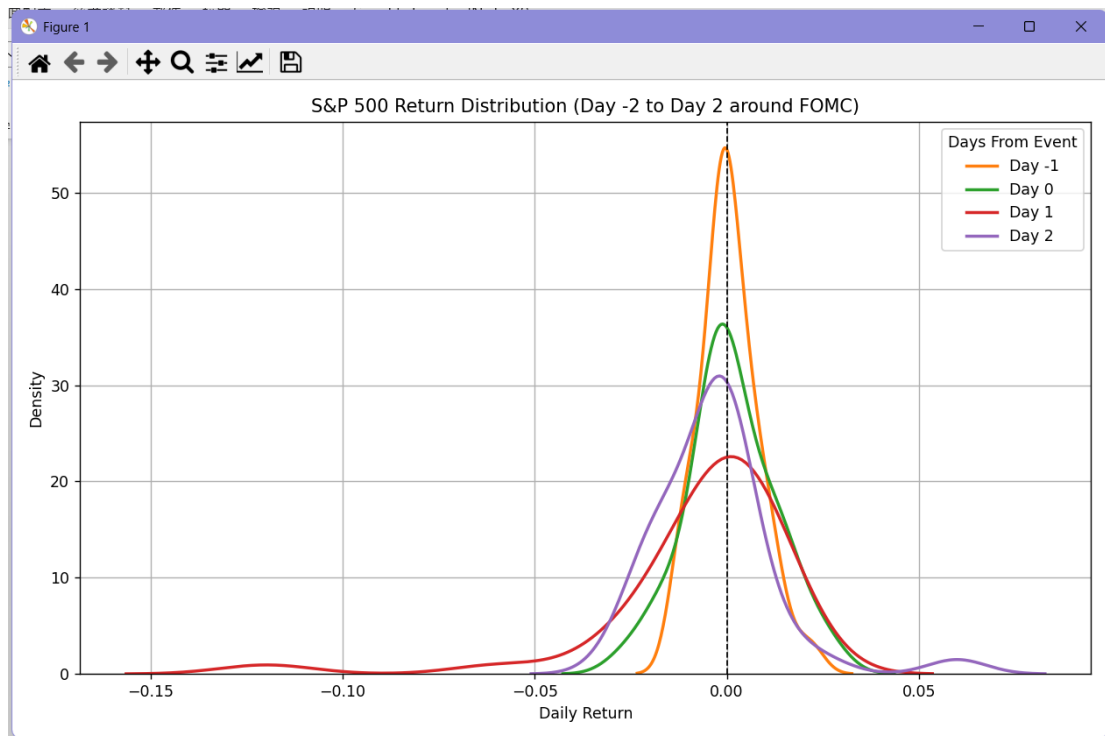
資料來源：使用 yfinance 抓取 2018 – 2025 年 S&P 500 日資料

事件設定：以 FOMC 正式決策發布日為事件日（共 30 餘筆）

計算報酬：以日收盤價計算日報酬率

報酬分布分析：採 KDE 方法繪製五日報酬密度線

結果分析:



KDE 報酬分布圖顯示：

Day -1 分布最窄，表示市場在政策宣布前處於觀望狀態，波動極低

Day 0 開始展現反應，分布略為發散

Day 1、Day 2 出現更寬的分布與長尾，反映市場對政策逐步消化，並可能產生較大正或負報酬

結論：

FOMC 利率決策對股市的即時反應具有明顯特徵：事件當日前市場趨於靜止，事件日後出現放大波動與不對稱反應。這意味著投資人或機構可根據事件預測模型或提前佈局策略，優化風險管理與部位調整。

可以改進之處：

1. 市場選擇:可以選擇貨幣政策影響較多的商品如債券
2. 應該使用交易日而非日期，-2 當天沒有資料就是因為非交易日