

第6堂課

驚喜指數

當專家都跌破眼鏡時 行情要反轉

美國史上任期最長的聯準會主席葛林斯班在卸任後，接受媒體訪問，他說：那麼多年的經驗他得到一個結論：經濟活動與發展反映人性，無論是泡沫、信心急劇消失或是恐懼，總是一再重演，看不到學習曲線，即使他身為計量經濟學家，能建立龐大數學模型，但他最想要的變數，就是衡量人性如何改變^(註1)。

影響股價的因素，概括來說，可歸納三種，一是影響股價的基本面，二是影響資金動能的資金面，三是最不可測的心理面。前兩項泰半反映長期狀況，變化較少，投資人可透過公開管道得知，惟獨人心隔肚皮，微妙難測。

專家跌破眼鏡的程度 決定指數高低

美國花旗集團從2003年開始發展一項經濟驚喜指標 (Economic Surprise Index) 企圖用來預測市場心理面動向。這項指標，每天觀察博彭 (財經專業媒體) 調查分析師們對經濟指標的預測數，與實際公布經濟指標數值間的落差，兩者接近時，代表符合分析師預期，指標會落在零附近的位置，若實際數據優於分析師預期，就會出現正數，正數愈大，表示實際遠優於分析師預期的程度，反之亦然。

富達證券研究部協理王紹宇說，數據好得超出分析師的預期，算是一種「驚喜」，壞到連專家都難以預料，算是「跌破專家眼鏡的程度」，這項指標，反映出分析師們的預期心理，是

景氣風向球，也是行情的同期指標。

成熟國家 指數預測力高

而這項指標估測範圍也從美國，擴及全球、歐洲、亞洲等區域市場，愈是成熟國家，經常發布各項公正、客觀經濟數值的國家，指數預測力愈佳。

不過，王紹宇也提醒投資人在觀察這項指標也要注意「物極必反」的常態，當公布的經濟數據好到跌破一票專家的眼鏡，反而該要擔心行情要反轉，準備獲利了結，反之，當經濟數據慘到遠超出專家預期，反而是底部已到的訊息。

舉例來說，這項驚喜指數曾出現有紀錄以來最低的位置，在全球金融風暴曙光未現的2009年1月，以美國驚喜指數為例，曾達到超過負100的位置，而隨著新公布經濟好轉程度超出專家預期，驚喜指數亦呈陡削走勢往上爬，而股價指數同期也呈類似走勢。

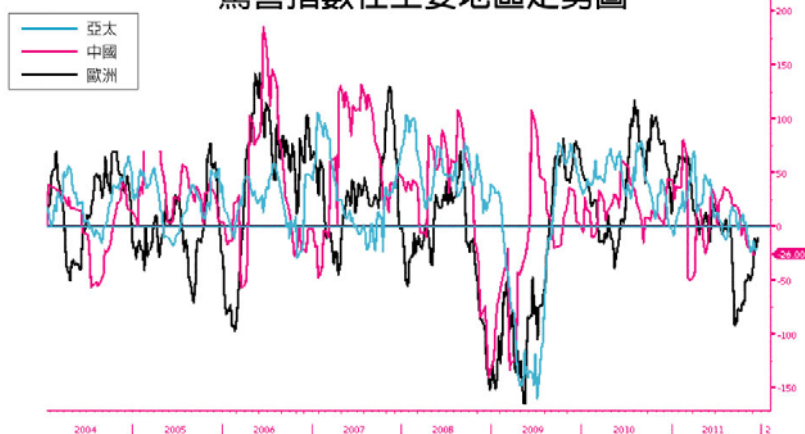
定期定額在亞洲

目前歐洲、中國及整個亞太的經濟數據看起來，大多低於分析師的預期，且偏離程度頗大，已經來到2008年底金融海嘯除外的歷史低檔區。作為逆向思考的投資人，此時其實可以慢慢加碼定期定額逢低承接亞太地區，甚至是歐洲地區股票，因為最差的情況，或許已經離我們不遠。

註一：資料來源：商業週刊1036期/2007.10.01

富達投資服務專線：0800-00-9911
www.fidelity.com.tw

驚喜指數在主要地區走勢圖



資料來源: Bloomberg 2004/01/02-2011/12/7

富達證券獨立經營管理。台北市敦化南路二段207號15樓，電話2730-2200。各基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險。投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網www.fidelity.com.tw或境外基金資訊網www.fundclear.com.tw查詢，或請洽銷售機構索取。FIST-1111-462