

第7堂課

恐慌指數

向巴菲特借腦袋 恐懼中要貪婪

股神巴菲特的投資名言：別人貪婪的時候，我恐懼；別人恐懼時，我貪婪。巴菲特的經典之作是在2008年金融海嘯時，大手筆買進富國銀行，歷經風暴洗禮，富國銀行脫胎換骨市值達上千億美元，已是美國銀行龍頭^(註1)；而在今年歐美紛傳債信問題之際，巴菲特又出手了，從不碰科技股的巴菲特，卻從今年3月至11月持續大量買進IBM，今年以來道瓊工業指數還小跌近3%，IBM漲幅卻逾30%。^(註2)

要學巴菲特的眼光並非易事，但要學巴菲特在別人恐懼時貪婪，市場倒是有條捷徑：只要讀懂恐慌指數，就知道別人有多害怕。

市場有多害怕 恐慌指數最了

富達證券研究部協理王紹宇解釋，市場有一個恐慌指數（VIX），是芝加哥選擇權交易所計算美股選擇權隱含波動率，用來觀察市場投資人對於未來指數波動的預期，當恐慌指數愈高時，代表投資者對後市感到不安，行情多半走低；相反地，如果恐慌指數愈低時，代表投資者的心態較為平靜，行情緩步走升機率較高，算是市場同期指標。

恐慌指數到底要到多少，市場就算很害怕？一般來說，恐慌指數到達40-50時，市場不安的氣氛很濃烈了。而史上最恐慌的時期，則出現在2008年10月間，恐慌指數幾乎是接近90，而巴菲特幾乎是在此時出手買富國銀行（見下圖）。

巴菲特也不是買在最低價

不過，巴菲特當初買富國銀行也並非買在最低價，事實上，在恐慌指數急劇出現高點後，市場不安情緒還需要時間來化解，快則2個月慢則要6個月出現底部。

而今年下半年不管是美國債信問題，或是歐債問題，恐慌指數曾一度走高，王紹宇說，無論美國、歐盟、台灣股市目前的恐慌指數都已從9月時的高點，回落至目前約25的水準，投資人情緒算平靜，再加上各種經濟基本面指標來看，底部區不遠了。

不敢買 不想賣 市場恐懼另類指標

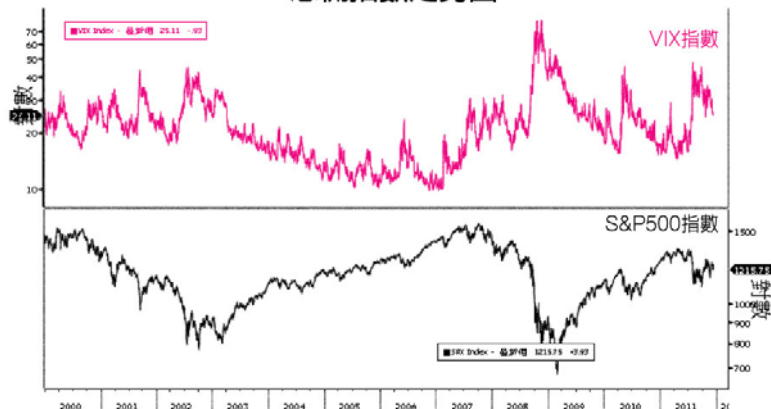
王紹宇表示，光是以目前股市低迷的成交量、基金市場的冷清交易，仍可以看出目前投資人「不敢買、不想賣」的膠著心態，他建議投資人不妨審慎評估目前市場最擔心的問題——「歐元區垮台」有沒有可能發生？如果相信歐美國家不可能坐視此問題爆發，中國的股價淨值比也已來到金融海嘯的水準，與其繼續等待所謂的最低點，不如學習巴菲特貪婪起來，及早定期定額布局，甚至加碼投入，上次曾錯失向巴菲特學習的人，這回就別又錯失機會了，成長動能強勁的新興亞洲市場，仍是加碼定期定額值得推薦的投資區域。

註1:資料來源：今周刊(2011/11/24)

註2:資料來源：鉅亨網，計算至2011/12/13

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

恐慌指數走勢圖



資料來源：Bloomberg, 1999.12.31-2011.12.15

「富達證券獨立經營管理」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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動，投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。依金管會規定基金投資大陸證券市場之有價證券不得超過本基金資產淨值之10%，當該基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響。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或境外基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。FIL Limited 為富達國際有限公司。富達證券股份有限公司為FIL Limited 在台投資100%之子公司。台北市敦化南路二段207號15樓。服務電話：0800-00-9911按2。Fidelity富達, Fidelity Worldwide Investment, 與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。FIST-1112-473