

投資人情緒指數-AAI

散戶大悲大喜時 專家顛倒看行情

多數投資人擁有一個共同名字，就叫散戶，散戶有一個共同面貌：口袋不夠深，常被行情波動牽引、焦慮，加上資源有限、視野不夠，在股海中常是少賺多賠。儘管如此，散戶在股市中仍扮演要角，以台灣股市為例，極盛時，9成的交易由散戶決定，2008年金融風暴，散戶急速退場，在股市比重降至最低時，仍佔6成以上的交易量^(註1)。

散戶在股海中有如此舉足輕重的影響力，散戶的想法、情緒，想當然爾會影響行情，但是對專家而言，散戶很樂觀或是很悲觀時，都是行情即將反轉的指標。

探散戶投資情緒 美國起步早

富達證券研究部協理王紹宇解釋，影響股市行情的因素，不外是兩種，一是基本面，二是心理層面，兩者間的關係就像是主人牽著狗，狗始終會被主人牽著，但在狗鍊限制的範圍內會東跑跑、西聞聞，就像行情波動般。而為了觀察心理面的變化，在分析師部分發展出驚喜指數、在散戶部分就有投資人情緒指數。

美國個人投資者協會(American Association of Individual Investors, 簡稱AAII)是一家老牌以教育投資人正確投資理念的法人組織，每周固定公布一項調查結果，這項調查詢問一般投資人：你認為未來6個月的行情走勢？回答只有三個選項，分別是看漲、看跌或是持平。

散戶大悲大喜 行情要反轉

投資人情緒指數是以受訪者看多市場的人數比率，減去看空市場的比率。若維持正數，表示散戶心態偏

多，反之，當這項數值出現負數，負值愈大，表示散戶看空市場，且投資情緒不安程度愈高。

王紹宇解釋，這項指數反映出散戶對美股未來的預期以及投資心態，雖然有人認為這項調查的樣本數不夠精確，但是經過二十年的實證，已證明這項指數是個有說服力的反向指標：當散戶對未來一片樂觀時，常是行情已到頂點的訊號，散戶對未來悲觀至極，就是行情到底，接近反轉上揚契機。

王紹宇以2009年3月為例，這項投資人情緒指數達到史上最低水準，當時70%的受訪者認為當時股市未來6個月將下跌，而看跌市場的比率超出看漲市場的比率達51%。結果美股就從這個時點止跌回升，開始走出金融風暴的陰霾(見下圖)。

美經濟增溫 支撐亞洲成長

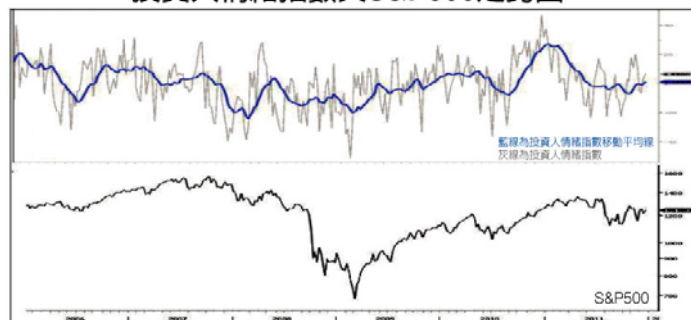
而今年美國、歐洲債信頻頻傳出危機，這項投資人情緒指數就曾在10月4日出現今年最低點，目前在零軸附近移動，顯示目前多空兩股力道相當。展望後勢，美國經濟仍持續增溫，美國為世界最大消費國，有助於支撐出口導向的新興亞洲市場，仍舊維持強勁的成長動能。

面對波動劇烈的市場，散戶若過於悲觀，打算贖回或是停止扣款時，建議試著像專家般的反向思考，理性地持續扣款或逢低加碼前景看好的新興亞洲市場，以迎接2012投資市場春寒的來臨。

註1: 資料來源: 聯合晚報, 2011.9.18/散戶快閃 非投資型法人增兵

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

投資人情緒指數與S&P500走勢圖



資料來源: 彭博資訊, 2006/1-2011/12

「富達證券獨立經營管理」各基金經金管會核准或同意生效，惟不表示總無風險。基金經理公司以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，基金投資而除詳閱基金公開說明書外，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不基金資產淨值之10%，富達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，可至富達投資服務專線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。FIS1-1112-479