



要知市場有多害怕 需認識『恐慌指數』

股神巴菲特的投資名言常常被推崇，其中有一句『在別人貪婪時我恐懼，在別人恐懼時我貪婪』（Be fearful when others are greedy, and be greedy when others are fearful）更是道盡了投資中『高沽低買』的終極秘訣。在 2008 年金融海嘯時，巴菲特大膽買入富國銀行，幾經沉浮後，富國銀行現已成為美國銀行業龍頭，股票投資收益亦翻了三倍；而在去年歐美出現嚴重債務危機之際，從來不碰科技股的巴菲特再次出手，持續大量買進 IBM，結果至今為止 IBM 漲幅超過 30%。作為普通投資者，要學巴菲特的眼光並非易事，但要想知道何時應該高沽低買，就需要參考一個被稱為恐慌指數的指標——VIX 指數。

VIX (Volatility Index) 波動率指數，是由 CBOE (芝加哥選擇權交易所) 在 1993 年所推出，是指數選擇權隱含波動率加權平均後所得之指數。該指數創立目的在於量度標準普爾 500 指數未來三十日波幅，為目前全球金融市場熟悉的波幅指數。當 VIX 指數越高時，代表投資者對後市愈感到不安，股市行情多半走低；相反，如果指數越低時，代表投資者的心態較為平靜，行情緩步走高機率較大。從 2003 年至今超過的過去資料顯示，標準普爾 500 指數報酬率與 VIX 指數之間的相關係數確實存在著正關連性。



資料來源：Bloomberg



VIX 指數到底要如何有效的解讀，從 VIX 指數與 S&P500 指數走勢圖可以發現一項很有趣的現象，當 VIX 指數出現急速的向上攀升，此時標普 500 指數也正處於跌勢時，通常意味著指數距離底部位置不遠。反之，當 VIX 指數已來到低檔位置並開始作往上翻揚的動作，且同時大市指數位置也處在多頭軌道上，這表示著未來大市指數轉勢的時間逐漸逼近。據觀察，VIX 指數對於買進訊號屬於同步性指標，而對於賣出訊號則是落後指標。

一般來說，當 VIX 指數到達 40-50 時，說明市場的不安氣氛很濃烈，投資者較為恐慌。迄今為止投資者最恐慌的時期，出現在 2008 年 10 月間，那時 VIX 指數幾乎接近 90（見上圖），據稱巴菲特就是在此時出售買入富國銀行。不過，巴菲特在買入時也並非最低價，因為在恐慌指數急劇攀升、出現歷史新高點後，市場不安情緒還需要時間來化解，在 2-6 個月內股票市場會出現底部。去年下半年的歐債危機爆發，也導致恐慌指數一度走高，八月份最高飆至 48，不過去年 11 月份開始 VIX 指數一路回落，目前降至 18 左右，標普 500 指數同時期累計升幅亦達到 14.19%。

參與投資相連計劃保險計劃的投資者，可將恐慌指數作為自己基金轉換的一個指標：當 VIX 指數不斷攀升時，可將自己的股票基金轉入美國國債基金、環球債券基金甚至是貨幣基金等風險較低的資產類別，避開金融風暴的大風大浪；當 VIX 指數從高位回落時，不妨學巴菲特貪婪起來，及早定期定額佈局，甚至加碼投入，將資產組合偏重於股票基金，以免錯過難得一遇的歷史低點。有興趣的投資者不妨看看下圖，如在 VIX 見頂的一個月後，即為 2009 年年初投資一隻拉丁美洲主題的基金，到今年 2 月，定期定額的回報高達 29.1%，一筆過投資方式的回報更高達 145.5%！分析 VIX 指數，學會聰明的『貪婪』和清醒的『恐懼』，才能在資本市場獲取驕人的成績。



風險聲明：上述資料只屬評論，只供參考用途，投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。各項投資的往績未必其日後表現的指引。投資的價值可跌可升，故投資者未必可取回所有投資金額。匯率變動可導致投資價值上升或下跌。卓智及其所屬的其他成員公司重申，資料所載內容概不可詮釋為收購或出售任何其他交易的推薦意見，而我們對上述資料的準確性並沒有保證。