

iMoney 全版專欄 〈一名經人〉

秋官效應

港股爆升，電視台宣佈重播秋官經典劇，結果首集還未播出，恒指已跌七百幾點。當眾人都說「丁蟹效應」靈驗之際，結果翌日恒指收市彈凸，說靈之士頓時閉嘴了。

於此話題，其實近三年前已為文「秋官效應不明顯 死貓食足二十年」，囊括了由《大時代》至（三年前）《心戰》秋官上演過的廿餘套劇，認出各播映期的恒指表現。統計結果清楚顯示，首播翌日的確不利恒指，但各劇的全期，首一、兩週，結局前一、兩週，均未見與恒指有何顯著關係；不妨重溫拙作，更可以「肉眼法」見到這些結果。更有趣的，是縱以唯一顯著的結果計，1992年《大時代》首播翌日恒指竟升近半成！

其實，這些不算很迷信，但主要是沒有認清事實便胡扯之說，相當多的，包括什麼「一月效應」、「五窮六絕七翻身」等均屬此類，只要花些少功夫找出數據，不難拆穿。統計上無顯著效應是否等於全無影響呢？未必。起碼在市場上，一批人成功製造話題，在一段短時間內擾動了市場。所謂的「秋官效應」僅在首日呈統計顯著，亦或因此。

大行之所以容易上下其手將大市舞高弄低，除其盤大之外，要達四兩撥千斤之效，主要還靠製造話題；別忘記，什麼「丁蟹／秋官效應」也是某大行多年前首先提出的。製造話題不限於某某效應，常聞的炒什麼主題、概念股等都屬此類。若然本來無一物，固然無法惹塵埃。是故話題背後通常有理有據，但也要具想像力的分析員上網上线。

通常一個「好」的概念，可炒上一、兩季的；至於時令話題如一月、秋官效應等，則多在幾週內。在市場上，幾週至一、兩季是最無性格最難測的：要是宏觀經濟因素，通常真的一、兩季後方見影響；要是政策、消息因素，則幾週內已大致完全消化掉了。正正是這不長不短的期內，話題、效應可發揮至極，但市亦最難測矣。

羅家聰
環球金融市場部