

推薦序

Vanessa Wang》道瓊3萬點之後 你知道美股牛市會走到哪？..... 004

Rachel Chen》掌握景氣循環 創造最穩健獲利..... 008

財報狗》提前避開崩盤 成功參與長多行情..... 012

自序

掌握趨勢、穩定獲利 讓幸福來敲門..... 018

前言

總體經濟景氣循環是優雅投資的基礎..... 022

Lesson 1 景氣循環投資法》認識4週期

1-1 掌握景氣循環規律 讓客觀數據說話..... 030

1-2 生產力與通膨互相接棒 催生美國長線大多頭..... 042

1-3 採取長期被動投資策略 堅持到底就能享受豐厚報酬..... 061

1-4 階段式股債均衡配置 享高收益還能避開市場回檔..... 077

1-5 正確判讀景氣循環4週期 抓住致勝轉折關鍵..... 092

Lesson 2 景氣循環週期1》復甦期

2-1 景氣收縮期過渡至擴張期 投資布局最佳時機..... 096

2-2 判斷復甦期關鍵4指標》 就業、消費、投資、進出口..... 106

2-3 投資法1》現金不可為王 勇敢錢進股市..... 120

2-4 投資法2》把握最佳轉換期 布局高收益債、原物料..... 131

Lesson 3 景氣循環週期2》成長期

3-1 景氣回歸正常軌道 適合安心長線布局	140
3-2 觀察關鍵4大現象 確認景氣進入穩定增長期	149
3-3 投資法》沉穩規畫策略 持續買進與持有風險資產	158

Lesson 4 景氣循環週期3》榮景期

4-1 景氣擴張最迷人時期 過度熱絡後走向盛極而衰	170
4-2 解讀7大指標 確立榮景期起訖關鍵點	178
4-3 投資法1》持續做多 但持股水位最低應為30%	200
4-4 投資法2》布局無風險債券 避開高收益債+原物料	210

Lesson 5 景氣循環週期4》衰退期

5-1 緊盯2數據 確認衰退期是否來臨	220
5-2 留意3指標低檔反轉 簡易判斷景氣落底	230
5-3 投資法》持有債券+美元 把握股市低檔布局時機	245

Lesson 6 展望未來》前瞻下一個景氣循環

6-1 川普勁力4大關鍵 以求延續景氣榮景期	260
6-2 基本面危機+政治變數 景氣從絢爛走向黑暗	277
6-3 迎接新一輪景氣循環 勇敢投入股市增值財富	295

後記

從每年GDP年度修訂 解讀美股來年趨勢	312
---------------------	-----

道瓊3萬點之後 你知道美股牛市會走到哪？

5 years has passed since Izaax's last book. In 2014, the title of my forward for his book "Dow Jones 30,000" was "You will know exactly when the bull market will be". At that time, the Dow Jones was 18,000 points. It was unthinkable to predict Dow Jones 30,000.

Yet, 5 years later, Izaax proves he "knows exactly where the bull market will be." The Dow Jones passed 28,000, marching toward 30,000. It was not an easy prediction. At the end, we have been in the longest bull market in history, and the economy is in late cycle. So much liquidity in the world looking for investments. There has been fear of recession. Interest rates were up quickly, then down quickly again. Will we get to Dow Jones 30,000? And what happens after Dow Jones 30,000?

In 2019, the world market is at play with most interesting backdrop and characters. The uncertainly has never been higher. Will there be a judgment day of US-China

trade war in 2020 or the trade war is going to be a way of our life for years to come? Michael Bloomberg's challenge in Trump presidency is making the 2020 election an exciting suspense movie. Climate Change has become reality but no one knows how to fix it. How will persistent forest fire and rising sea water affect our home, our financial holdings? Will there be another banking crisis from mortgage defaulted by rising sea water? Which company will be the survivors of climate risk?

In this complex backdrop, Izaax writes again to share his thinking on what's coming ahead. That is brevity. He could have just enjoyed the success of his Dow Jones 30,000 prediction, after he successfully predicted 2008 financial crisis.

Once again, Izaax writes in his plain but crystal-clear language, backed up his rigorous, quantitative analysis. He not only analyzes the economic figures, he deepens his analysis on the political play of the economy. I enjoy reading Izaax's new writing, with growing maturity and deepened perspective of the world. I enjoy reading his books as if I am watching a chess play.

Congratulations to Izaax. And for me, I am happy to discover a hidden (may be not anymore given his popularity) financial talent born, raised, self-taught in Taiwan, who loves sharing his knowledge with the world.

股票好書
guebook.com

自 Izaax 上本著作出版已超過 5 年。2014 年，我為他的著作《道瓊 3 萬點：你不可錯過的世紀大行情》所撰寫推薦序的標題為「你將準確知道美股牛市走到哪」。當時的道瓊工業平均指數是 1 萬 8,000 點，坦白說，預測道瓊工業平均指數將上攻 3 萬點是難以想像的。

然而，5 年過後，Izaax 證明了他「的確知道美股牛市會走到哪」！道瓊工業平均指數目前已破 2 萬 8,000 點（編按：道瓊工業平均指數 2019 年 11 月 29 日收盤指數為 2 萬 8,051 點），正朝向 3 萬點邁進，這並不是簡單的預測。到頭來，我們經歷了史上走得最長的牛市，而景氣也已來到了後期循環。

全球有許多的熱錢正在尋找投資的機會，也有著對景氣衰退的擔憂。利率一度快速地爬升，又快速地下降。我們有機會看到「道瓊 3 萬點」嗎？而道瓊 3 萬點之後，又會發生什麼事呢？

來到 2019 年，全球市場與許多人物處於一個相當有意思的背景之中交互影響。對於前景的不確定性日益高漲。美中貿易戰於 2020 年是否會迎來最終審判日？抑或貿易戰在往後幾年將成為我們生活中的一部分？麥克·彭博（Michael Bloomberg）對唐納·川普（Donald Trump）於總統大選發起的挑戰，讓 2020 年的選戰看來像是一部懸疑片。氣候變遷已成為事實，但沒有人知道該如何解決。常年的森林大火和海洋水位上升將會如何影響我們的家園和我們

的財務？海洋水位上升是否會造成另 1 次銀行貸款違約的金融風暴？哪些公司會是氣候變遷危機下的生還者？

值此複雜的時空背景下，Izaax 再次提筆與讀者們分享他對將來的看法。這是很難能可貴的。畢竟，繼成功預測 2008 年的金融風暴之後，他大可輕鬆享受著對道瓊 3 萬點預測所帶來的成就。再一次，Izaax 用他樸實但十分清晰的文字，佐以其嚴密的量化分析來寫出這本書。他不僅針對經濟數據進行分析，更配合對政經局勢的看法來深化他的研究。我十分享受閱讀 Izaax 的新書，以及其對世界更加成熟和深入的看法。閱讀他的著作所帶來的樂趣，就如同我在觀賞 1 盤棋局一樣。非常恭喜 Izaax 的新書出版。對我來說，很高興能找到 1 位台灣土生土長，自修而成的低調金融人才（以他的名氣來看可能已經無法低調了），並樂於向全世界分享他的知識。

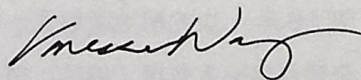
鋒裕匯理資產管理公司北亞區機構業務董事總經理

Managing Director

Head of Institutional Business, North Asia

Amundi Asset Management

Vanessa Wang 王靜雯



掌握景氣循環 創造最穩健獲利

猶記我 2007 年初入市場擔任總經研究員時，Izaax 的文章便是我每週必讀之選。當時我們正在經歷數十年來最大的循環波動，許多經濟數據如房貸違約率、房屋庫存月數等，已經透露出風暴前的端倪！

我看著他精準於 2008 年用總體經濟指標預測金融海嘯，率先提醒市場出清持股；隨後，正當所有人陷入恐慌時，他再次運用總體經濟以及美股價值的分析，於 2009 年建議大家勇敢進場。現在想起，仍有身歷其境之感。而與他一起歷經的這場風暴，也成為我創立「財經 M 平方」的關鍵初衷！為什麼總體經濟重要？我認為有 3 大原因：

1. 看懂總體經濟就能鑑往知來，掌握未來趨勢

根據過往數十年的歷史，景氣循環不斷重演，如 2008 年金融海嘯，就是面臨 18 年 1 次的房地產泡沫。再回推 18 年前，儲貸風暴也同樣起因房市崩盤，全球景氣陷入衰退（編按：發生於 1980 年中期～1990 年中期，當時因美國

升息，而美國儲貸協會（Savings and Loan Association，簡稱 S&Ls）是吸收短天期存款並提供長天期、固定利率房屋抵押貸款的金融機構，因大量流失存款，被迫折價賣出抵押債券以因應提領潮。同時也因為升息而使存款利率升高，但是貸款利率卻不變，使得儲貸協會陸續陷入虧損。而後隨著美國房市下滑，危機更趨嚴重，最後造成大量儲貸協會機構倒閉）！

而當今美元強勢，則歸因於 16 年 1 次的美元循環；像極了 1990 年代末期，同樣因美國升息，資金撤出新興市場造成隱憂，聯準會轉為進行預防性降息。你會發現，當確認目前循環，便能回推過往事件，進而找出相同與相異處，對未來進行預測！

2. 看懂總體經濟，就能解讀全世界股市、匯市、債市及原物料

著有《一個投機者的告白》知名暢銷書系列的傳奇投資人安德烈·科斯托蘭尼（André Kostolany）說過：「所有投資的核心準則，都在確認目前處在什麼樣的位置。」

當我們確認位置的同時，也就同步確認了適合配置的商品！如成長擴張時期，適合投資全球股市、新興市場債；衰退時期，適合布局公債、美元（現金）、黃金等。而受益於 ETF（指數股票型基金）的發行，讓我們的投資能夠放眼全球，在最好的時刻，做出應有的資產配置。