

看新聞做投資， 當自己的分析師

林洸興◎著

推薦序 1 當自己的分析師	4
推薦序 2 投資能有趣，只要你能解讀判斷財經新聞	6
推薦序 3 分析師，我該怎麼解釋今天的狀況？	8
推薦序 4 看新聞做投資，看出歷史的腳步	10
推薦序 5 找出認知與資訊的落差，創造獲利的良機！	12
推薦序 6 從看新聞做投機到獨立思考做投資	14
前言 你打算用什麼方式做投資？	16
問卷：我究竟該投資，還是該投降？	19

一、絕望篇——善意的垃圾訊息

1. 媒體與分析師的撰文邏輯	36
2. 錯置因果的神準分析最受歡迎	42
3. 有效投資策略與媒體報導價值的矛盾	51
4. 別怪媒體，請適應！	56
5. 先知的下場	58
6. 選擇性報導	62
7. 選擇性接收資訊	67

二、邪惡篇——惡意的分析資訊

1. 交易決策與分析三大差異	76
2. 第一次當分析師就上手！	80
3. 投資大師的金融詐騙術 (1)——建立自己的權威	84
4. 投資大師的金融詐騙術 (2)——盡力強調盈虧	88
5. 投資大師的金融詐騙術 (3)——讚嘆行情，當永遠的啦啦隊	91
6. 投資大師的金融詐騙術 (4)——自動忽略交易成本	95
7. 投資大師的金融詐騙術 (5)——暢談似是而非的投資原則	99
8. 事後諸葛，是追求準確的終極答案	103
9. 神準分析文章產生器	108
10. 為什麼順勢這麼受歡迎？	112
11. 華爾街已經用程式寫財經新聞	115
12. 分析師的惡意動機：情緒釣魚法	117

三、線索篇——真正有效的分析資訊

1. 這個實驗你會怎麼作決策？	128
2. 影響行情發展的四大線索	132
3. 認知與資訊的落差	140
4. 謠言時買進與隨消息起舞的差異在哪裡？	144
5. Step1 如何「看到新聞」？	147
6. Step2 如何拆解訊息？	153
7. 別忘了例行事件	159
8. 紀錄與筆記的重要性	162
9. Step3 細心體會資訊中的矛盾與不協調	165
10. Step4 用想像力與邏輯推衍做預測	169
11. 主觀看法會不會只是自己的偏見？	174
12. 如何相信自己？	177
13. Step5 綜合評估與嚴謹查證自己的預測	181
14. 學習不從眾的獨立思考	187
15. 設計交易決策與執行	191

四、投降篇——學不會投資的替代方案

1. 投資時間長短，對應的分析技巧完全不同	203
2. 投資工具的選擇	209
3. 常見的錯誤投資概念	217
4. 投資需要的人格特質	228
5. 無法成為 5% 投資贏家，放棄不是壞主意	232
6. 用 ETF 賺取平庸收益	235
7. ETF 長期投資的迷思	238
8. 聽明牌跟單	242
9. 用本書的知識篩選專家與贏家	248
總結 金錢與工作的價值	252
跋	256

〈推薦序 1〉

當自己的分析師

我在外資金融業十幾年，看遍無數的股市投資者，發現一個很有趣的現象。

大部分的股市投資者，都喜歡研究基本面分析、技術分析，講起投資公司的背景、行業狀況及前景，每個人都有一套自己的想法與邏輯，但是我們統計過在股市真正賺到錢的人，一百個人中其實不到幾個人，這樣的結果令人訝異，為什麼呢？

我們都知道股市是一個對訊息相當敏感的地方，一則看似不重要的新聞，往往會影響到某些股票未來的股價，投資股市光是了解基本面及技術面是不夠的，重要的是，你能不能對一些股市的相關新聞及訊息，做出最正確的解讀。

大家常說外資對台股操作很神，外資對某些股票的進出，常被許多投資人視為重要的投資參考指標。其實外資操作股票並非大家想像的那般厲害，除了重視所投資股票的基本面外，外資更重視任何影響股價的利多消息或是利空消息，並能對一些公司釋出的新聞及訊息做出正確判斷，這是外資厲害的地方。

許多台灣人喜歡看電視、看新聞、聽分析師建議去買股票，殊不知股票市場上往往就是人性最黑暗、最貪婪面相的縮影，報導消息及放消息的人並不需要為你的賠錢負責，但一般投資

人卻很容易受股市新聞所影響。

財經新聞需要研判真假，某則新聞可能只是某檔股票公司派為了掩飾重大虧損而刻意放出來的利多消息；有時則可能是特定產業出現重大危機的前兆；有時卻是某檔股票主力或是炒家利用發布利空新聞來趁機吃貨，或以利多新聞來趁機倒貨的手法。要戰勝這些市場上的險惡，你必須有良好的新聞解讀能力及消息判斷能力。

公司股價的未來走勢和許多因素環環相扣，尤其是一些容易被股票投資人忽略的新聞，往往是一家公司股價大幅變動前的蛛絲馬跡。例如：一則中國紅色供應鏈崛起的新聞，看似它發生在中國，卻已讓台灣的 IC 設計產業股價黯然失色。人民幣貶值新聞，讓外資開始對台灣金融業未來的獲利表現感到擔憂，造成金融類股的股價一直跌落；一則台灣電子業外銷不如預期的新聞，也反映出台灣相關電子代工產業已開始放無薪假，股價下跌因此套牢不少投資人。

新聞影響到股價未來的走勢是無庸置疑的。如何「看新聞做投資，當自己的分析師」，對各種新聞做出最正確判斷，不被馬路消息所誤導，不被不實新聞牽著走，不妨多多培養自己成為股市分析師的功力，藉由對財經新聞的正確解讀，發現某些投資端倪，我相信一定可以增加你在投資市場上獲勝的機率。

復旦大學兼任副教授、理財作家 郭俊毅

〈推薦序 2〉

投資能有趣，只要你能解讀判斷財經新聞

對國內外財經新聞具獨到見解，且其觀點皆有令人信服的分析基礎，是我對洸興兄的評價。

個人因工作職務所需，故常與國內外金融界不同領域的人接觸，多年前因節目需找一位對美股投資及全球財經趨勢分析的高手來當節目來賓，在業界友人的介紹下認識了洸興兄，而開啟了這段亦師亦友的情誼。

無庸置疑，本書中對於部分財經媒體為追求更高收視或更多的點閱率，往往以聳動的標題，更甚至倒因為果的方式來做新聞報導的觀察，確實是媒體界為人詬病的現象。尤以近年來因毫不在乎媒體自身品牌價值及予人的信任度，只為賺取短期流量而崛起的新媒體最為常見，但這也是網路時代所無法逆變的，放眼全球皆然。

不過投資人應該就此因噎廢食地拒絕所有的財經新聞及資訊嗎？個人認為絕對不是，正確的作為應是除了選擇長期具報導品質及口碑的財經媒體外，訓練自身對於財經新聞或訊息分析及判斷的能力，更為重要。

畢竟在全球村的時代，全球經濟脈動相連往往牽一髮動全

身，就算是遠在千里之外的一個財經脈動、產業發展，在經過正確的分析決策下，也很有可能就是能幫你賺取大筆報酬的重要線索！

因此，我推薦大家《看新聞做投資，當自己的分析師》這本好書，你將發現擁有了財經新聞解讀以及判斷的能力後，原來投資是這麼的有趣！

三立財經台節目製作人 溫俊瑋

分析師，我該怎麼解釋今天的狀況？

我主跑證券金融新聞，每天9點台股開盤後，面對紅紅綠綠的電視牆，標題這段話，是我採訪分析師時的開場白。為了解釋行情，於是我們一同命題，一起為這或漲或跌的走勢，想理由。我們沒有憑空杜撰，我們會根據總經、財報、產業訊息，找出盤勢走向的合理解釋，但老實說，我們有時候看到的，真的也只是當下的可能，但往往金融走勢，價先行，理由呢？可能要過陣子才會知道。

而這也就是作者書中寫的，投資人有時過段時間回來檢驗新聞時，會發現失真的原因。

「我這本書走一個暗黑路線，我很想知道你看完有什麼感覺！」這是洸興哥請我寫推薦序時的說法。看完書後，我終於懂這句話的意思，因為我有種被踢館的感覺。

首先，我非常認同書中所說，投資人看新聞，最該看的言論來自於：1. 該領域的決策者（例如張忠謀談半導體）、2. 手握資金的現役投資經理人。

不過書中寫到：不要理會 xx 首席分析師、xx 副總裁。我又不得不幫自己工作說句話，其實身為財經記者，xx 題目找 xx 來說，我們手中握有一定的主導權，我們也有一套的篩選機制，

採訪過後對照金融行情後續走勢，總能洞燭先機的專家，自然成為我們邀訪的口袋名單，看趨勢偏得離譜的人，我們自然也會刪除。

所以如果你問我，財經新聞裡的專家到底可不可信？我會說：親愛的，記者真的沒有這麼邪惡，請放心服用吧！

最後，書中提到：華爾街已經設計出專門寫財經新聞的程式，但好險兩方 PK 的結論是：真正記者寫的文章品質，最終大勝程式文章。話雖如此，我還是非常認同作者一直強調的：財經新聞，終究只是消息來源的取得管道之一，你需要獨立思考的能力，做自己的分析師，這本書會教你怎麼做，誠摯推薦此書。

非凡新聞證券金融記者、主播 葉芷娟

看新聞做投資，看出歷史的腳步

在林洸興出第一本書時，我並不認識他，但讀了他書的內容，非常欣賞他，二話不說邀他上我主持的廣播節目，也因此認識了洸興。當時書的重點放在分析法人籌碼及教大家如何選股，像每天的法人買賣超，網路都查的到，我自己就是曾主跑外資及投信新聞的記者，天天要寫這些內容，聊來特別有感。

後來我自己也出了書，寫的是「基金贏家一百招」，裡面有很多我自己的故事，談的就是看新聞找買賣基金的線索，與洸興這本最新大作《看新聞做投資》又志同道合，看來洸興和趙姐我都有一個共同的想法，網路公佈的資訊、報上的新聞、都隨處可得，別認為投資理財是難事，投資人只要利用公開且簡單的方法，一樣可以找到投資方向。

想起我第一次買美金賺錢，就是看新聞得來的，好玩的是我看的還是影劇版，不是財經版，大家還記得金融海嘯時美金走貶，連影劇版記者都拿來做話題，有國際名模收酬勞不要美金要歐元，有一則新聞是報導台灣的綜藝大哥大受訪說，之前理專 30 塊左右幫他買了很多美金，那時台幣也走貶，貶到 34 塊換 1 美金，不要美金換回台幣賺了九百萬。

趙姐聯想到大家都不要美元了，連明星都在拋售，於是我

就在等，看美元會貶到那裡去；看著美元一路貶值，新聞跟著看到了財經版，甚至有天新聞做了頭版，美元重貶，台幣升破29元。回想我大學畢業時，當時一波萬點行情，熱錢流入，台幣狂升，兌美金曾見到9字頭之外，再也沒看過這麼低的美金了，這則新聞果然是值得做頭版，但也因十幾年沒見過這現象，既然全世界的人不要美金，我認為是可以進場撿便宜的時候，2字頭時我分批換了不少。

反向思考可以看新聞，正向思考一樣可以看新聞，上一波日幣大貶，我也非常關心地看新聞，日幣兌美金貶到一百時，新聞始報大媽們開始進場猛買日幣，日本政府要日幣貶的態勢很明顯，想當年我是110元的時候換日幣，於是我想等一等，剛好新聞幫著一直在追蹤日幣的變化，終於有天早上網路新聞的頭條是一塊台幣可以換四塊日幣，回到十七年我換日幣的價位，那天二話不說，馬上跑去換一筆。

我的小故事說明了凡走過必留下痕跡，常常看新聞會看出歷史的腳步，提供您做判斷，洸興此書會更有條理地剖析多年看新聞學投資的心得，絕對更受用。

理財專欄作家，投信一姐 趙靖宇

找出認知與資訊的落差，創造獲利的良機！

我小的時候很愛看連續劇，但家中的長輩總要求轉回新聞台，並說道：「戲劇都是編的！作戲空，看戲憋，只有新聞才是真的！」

「只有新聞才是真的！」這句話我從小就一直深信不疑，直到大學的時候讀了大眾傳播系，然後才驚覺「原來新聞不一定是真的」！

什麼叫「真實」？少數事件有絕對客觀的「真實」，但大部分的資訊只是呈現媒體的主觀立場，甚至是觀眾自己願意相信的「真實」，而這樣的「主觀真實」報導，最常出現在政治和財經新聞中。

如果要從層層迷霧當中剝絲抽繭，破解的方法是了解金融圈從業者的「利之所在」，如：財經媒體需要閱聽量轉換而成的廣告費用、分析師要的是群眾的認同以招收會員、理專要的是銷售佣金等，然後就能理解金融從業人員僅是「資訊提供者」，並非幫助自己賺錢的「明燈」，因此一定要自己學會「獨立思考」。

那「看新聞買股票」到底行不行呢？其實，關鍵在於投資

人怎麼使用資訊。

本書提供了搜尋財經資訊的方法，並說明如何在海量資料中去蕪存菁，當這兩個步驟都做完之後，關鍵還是要練習辨識「認知與資訊的落差」，並化為實際的投資決策！

以書中的 2009 年的原油期貨投資為例：

一、認知：當時的市場氣氛和媒體都大力看壞原油期貨走勢，2009 年 3 月媒體報導海上原油庫存量高達 6,000 萬桶，並要投資人小心原油大跌！（空）

二、資訊：1. 夏天是用油旺季，故所謂海上原油庫存只是對沖基金慣在 2 到 3 月囤積原油現貨，並賣出 5 月期貨套利。2. 其實 6,000 萬桶原油庫存量並不大，只夠全球燒 18 小時。3. 期貨遠近月份價差出現異常。4. 裂解價差走勢發生變化。（多）

三、因為認知與資訊上的矛盾，造成很多投資人不敢進場，但也讓精明投資人的獲利機會浮現。事後來看：2009 年 3 月原油價格落底，6 月旺季時價格漲了快 2 倍！

書中還有其他投資的判斷案例也十分精采，相當值得細細品嘗！

CMoney 金融研究員、財經作家 艾蜜莉

從看新聞做投機到獨立思考做投資

投資上一個時常被拿來討論或論戰的問題是：市場到底有沒有效率？意思就是，當一個資訊被公開在市場上之後，有多快的時間，該資訊會反應在商品的價格上。例如，當下午兩點整，聯準會宣佈升息，前後不到一秒鐘，市場上就會有相當劇烈的波動，所有人都在根據自己的判斷買進或賣出手中持有的證券。一般來說，市場是相當有效率的，而反應的其實就是財經新聞的內容。

但是，同一篇財經新聞所造成的結果會一樣嗎？舉例來說，一家公司的營收成長，會讓股價上漲還是下跌呢？如果只看這樣，其實無法判斷。因為，真正反應的是實際營收和預期營收的差異，如果一家公司的營收成長，但成長不如預期，股價是會下跌的，因為在公佈營收之前的股價，已經反應了投資人對該公司營收的預期了。所以，你看的新聞，有跟你說是營收是不是高於預期嗎？

再回到市場效率。一般情況下，市場是真的非常有效率的，兩點升息不會到兩點十分市場才開始反應。但是投資人可能三點才看到新聞啊！所以，所有的財經新聞，其實都是「舊聞」，市場已經反應了，已經沒有什麼影響了。市場會不會有波動？