

寰宇投資策略

巨波投資法

When the Market Moves, Will You Be Ready ?

當市場行情出現時，你準備好了嗎？



哈佛大學經濟學博士 Peter Navarro
魯樂中

著
譯

作者簡介

Peter Navarro

獲有哈佛大學經濟學博士學位，在加州大學厄文分校擔任商業與經濟學教授。文章散見《哈佛商業評論》、《商業周刊》、《華爾街日報》、《紐約時報》、《洛杉磯時報》、《華盛頓郵報》；著有《看準市場脈動投機術》（寰宇投資策略211），並製作多媒體光碟，設有網站：
<http://powerofeconomics.com>。



寰宇財金 216

目錄

巨波投資法

當市場行情出現時，你準備好了嗎？

When the Market Moves, Will You Be Ready?

Peter Navarro 著

魯樂中 譯

寰宇出版股份有限公司



Education

US Boston, Burr Ridge, IL Dubuque, IA Madison, WI New York,
San Francisco, St. Louis

International Bangkok, Bogotá, Caracas, Kuala Lumpur, Lisbon, London,
Madrid, Mexico City, Milan, Montreal, New Delhi, Santiago,
Seoul, Singapore, Sydney, Taipei, Toronto

巨波投資法：當市場行情出現時，你準備好了嗎？／
Peter Navarro 著；魯樂中 譯．— 初版．— 臺北市：
麥羅希爾，2005〔民94〕
面：公分．—（寰宇財金；216）
譯自：When the Market Moves, will you be ready?:
how to profit from major market events
ISBN 978-986-157-192-8（平裝）

1. 證券 2. 投資

563.53

94021123

寰宇投資策略 216

巨波投資法：當市場行情出現時，你準備好了嗎？

繁體中文版© 2005 年，美商麥格羅·希爾國際股份有限公司台灣分公司
版權所有。本書所有內容，未經本公司事前書面授權，不得以任何方式
（包括儲存於資料庫或任何存取系統內）作全部或局部之翻印、仿製或
轉載。

Original: When the market moves, will you be ready?

By Peter Navarro

ISBN: 978-0-07-141067-0

Copyright © 2003 by McGraw-Hill, Inc.

All rights reserved.

5 6 7 8 9 0 Y C 2 1 0 9

作 者 Peter Navarro

翻 譯 魯樂中

主 編 王孝平

合作出版 美商麥格羅·希爾國際股份有限公司 台灣分公司
暨發行所 台北市 100 中正區博愛路 53 號 7 樓

TEL: (02) 2311-3000 FAX: (02) 2388-8822

http://www.mcgraw-hill.com.tw

寰宇出版股份有限公司

台北市 106 大安區仁愛路四段 109 號 13 樓

TEL: (02) 2721-8138 FAX: (02) 2711-3270

E-mail: service@ipci.com.tw

http://www.ipci.com.tw

總代理 寰宇出版股份有限公司

劃撥帳號 第 1146743-9 號

出版日期 西元 2005 年 11 月 初版

西元 2009 年 3 月 初版五刷

行政院新聞局出版事業登記證／局版北市業字第 323 號

印 刷 盈昌印刷有限公司

定 價 新台幣 480 元

ISBN : 978-986-157-192-8

網路書店：博客來 www.books.com.tw

華文網 www.book4u.com.tw

※本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換。

目 錄

謝 辭	5
-----	---

前 言	7
-----	---

第 I 篇 大畫面 (Platinum Capital 金寶特設證券艾德揚)

1.. 你想在股票市場賺到100萬美元	11
2.. 你的華爾街「智商」有多高？	19
3.. 巨波投資法四階段	33

第 II 篇 四種動態因素 (John W. O'Donnell 和麥克·麥馬恩 Mike)

4.. 密切留意盈餘行事曆！	55
5.. 密切留意總體經濟報告發表行事曆	65
6.. 山姆大叔和股票市場	83
7.. 外來震撼和巨波操作策略	99

第 III 篇 三個關鍵周期 (Laura Coyle 製作的圖表一向令人激賞)

8.. 追蹤市場和類股的趨勢	117
9.. 景氣周期和股市周期	137
10.. 利率周期轉向時……	153
11.. 揭開殖利率曲線的神秘面紗	169

第IV篇 挑選強勢和弱勢個股與類股

- | | |
|-------------|-----|
| 12.. 慎選股票 | 185 |
| 13.. 唯基本面是問 | 203 |
| 14.. 技術面在說話 | 225 |

第V篇 買進、賣出和放空股票

- | | |
|-------------|-----|
| 15.. 管理你的風險 | 265 |
| 16.. 管理你的資金 | 283 |
| 17.. 管理你的操作 | 307 |
| 18.. 執行你的交易 | 327 |

第VI篇 巨波投資法動起來

- | | |
|--------------------|-----|
| 19.. 為未來一星期的投資作好準備 | 347 |
| 20.. 投資組合模擬的刺激 | 359 |

- | | |
|----|-----|
| 結語 | 367 |
|----|-----|

- | | |
|---------|-----|
| 附錄：問題解答 | 371 |
|---------|-----|

ISBN : 978-986-157-192-8

網路書店：新智家 www.books.com.tw

華文網 www.books4u.com.tw

*本書如有缺頁、裝訂錯誤、請寄回本公司更換。

謝辭

白金資本公司（Platinum Capital）的大衛・艾洛揚（David W. Aloyan）寫了資金管理和技術面分析各章節的內容。這兩個主題都相當深奧，大衛是業內的佼佼者。何其有幸，有他大力相助。

和《KNX 商業時間》（*KNX Business Hour*）的王牌鮑伯・麥科米克（Bob McCormick）合作，定期播出廣播單元〈精明的巨波投資人時間〉（*The Savvy Investor Minute*），對我釐清和架構大部分內容，助益極大。

也要感謝線上操作學院（Online Trading Academy）的約翰・歐東爾（John W. O'Donnell）和麥克・麥馬恩（Mike McMahon）。他們在交易執行的章節，提供十分精彩的草稿，以及許多實用的意見。

莉莎・華查爾（Lisa Waatzja）無微不至的準備最後的原稿，《活躍型交易人》（*Active Trader*）雜誌的蘿拉・柯爾（Laura Coyle）製作的圖表一向令人激賞。

佩卓·索提爾 (Pedro Sottile) 提供寶貴的意見，也非常詳細審視原稿。麥格羅-希爾 (McGraw-Hill) 的史蒂芬·艾薩克斯 (Stephen Isaacs) 從概念到出書，展現穩健的編輯手法。

錯誤疏漏當然在所難免，但那是我的責任。

前言

我是彼得·納華洛（Peter Navarro），在加州大學歐文分校擔任商學教授，歡迎你來到精明的巨波投資人的世界。

這本書是我所寫十分暢銷的第一本投資著作《看準市場脈動投機術》（*If It's Raining in Brazil, Buy Starbucks*，寰宇投資策略211）的姊妹作，但側重於實務操作面。我在第一本書中，介紹了革命性的「巨波投資法」觀念；出版之後，接到無數讀者的要求，希望能從實務操作層面進一步加以闡述，也就是談談如何把巨波投資法的觀念，運用到個人投資組合的日常管理上。

我當然樂於從命。這也是這本新書的目的。我在《巨波投資法》書中，會引導你按部就班，一步步瞭解精明的巨波投資人使用的方法。在你閱讀這本書（其實從許多方面來看，不如說它是操作手冊）時，你會看到每一章後面有一些溫習用的題目，要請你回答。我也提供一些有趣的練習，麻煩你去做。當然，你大可不回答問題、不做練習，直接跳到下一章。這麼做也無妨。

但是，在美國的頂尖商學院之一執教將近二十年，如果我有學到什麼事，那應該是：**要真正弄懂一套觀念，不能只是單純被動消極的讀它們。你也必須積極測試讀後的理解程度，然後把所學付諸實務運用。**這正是每一章後面提出問題和設計練習的用意。

錯誤疏漏當然在所難免，但那是我的責任。

最後要說明的一點是，你當然不必看過我的第一本書《看準市場脈動投機術》，才能從這本書得到一些收穫。雖然我認為你絕對會從《看準市場脈動投機術》學到很多東西，但是這本新書絕對獨立成冊。閒話少說，我們現在就捲起袖子工作吧！

1

第 1 篇

你想在股票市場賺到100萬美元

大畫面

今天，許多交易者 and 投資人一心一意尋找所謂的「特優股」(great stocks)。可惜他們並不瞭解這個非常簡單的巨波原則：你有可能買到世界上最好的股票，巨波投資法的三大黃金守則：你會賺得比原來更多；要是融資操作，也許賺個幾光還倒貼。

- 一、在上升趨勢市場買進強勢類股中的強勢股。
- 二、在下跌趨勢市場放空弱勢類股中的弱勢股。
- 三、缺乏明顯趨勢時，退場觀望，緊抱現金。

那麼，如何在股票市場賺到100萬美元？而你一開始卻擁有200萬美元！

最近一次的空頭市場中，數以百萬計的投資人賠掉數兆美元。上一段話對他們來說，一點都不好笑。事實上，2000年3月起持續長達三年的空頭市場，80%以上的投資散戶賠掉一半以上的錢！如果你遵循精明的巨波投資人(savvy macrowave investor)恪守的基本原則，這種不幸的事不會發生在你身上。

1

你想在股票市場賺到100萬美元

今天，許多交易人和投資人一心一意尋找所謂的「特優股」（great stocks）。可惜他們並不瞭解這個非常簡單的巨波原則：你有可能買到世界上最好的股票，但如果市場下跌時選錯類股，你會賠得比原來更多；要是融資操作，也許賠個精光還倒貼。

《看準市場脈動投機術》

(If It's Raining in Brazil, Buy Starbucks)

那麼，如何在股票市場賺到100萬美元？而你一開始卻擁有200萬美元！

最近一次的空頭市場中，數以百萬計的投資人賠掉數兆美元。上一段話對他們來說，一點都不好笑。事實上，2000年3月起持續長達三年的空頭市場，80%以上的投資散戶賠掉一半以上的錢！如果你遵循精明的巨波投資人（savvy macrowave investor）恪守的基本原則，這種不幸的事不會發生在你身上。

巨波投資法（macrowave investing）是在股票市場操作獲利的「大畫面」（Big Picture）方法，幾年前，拙著《看準市場脈動投機術》（寰宇投資策略211）一書曾經介紹。什麼叫做巨波投資法？姑且讓我從那本書的書名談起。這本書的英文書名除了好玩，也一語道破股票市場的操作原則。

巴西是世界上最大的咖啡豆生產國。如果巴西久旱逢甘霖，咖啡豆的價格一定變得比較便宜。也表示星巴克（Starbucks）和其他咖啡零售商，每賣我們一杯3美元的拿鐵咖啡，可以多賺幾分錢。而當星巴克的盈餘增加，它的股價應該也會水漲船高。

推而廣之，如果伊拉克爆發戰爭，身為投資人的你，可以怎麼做？你可以買國防股，例如：生產戰鬥機，用來轟炸敵方目標的諾斯洛普（Northrop）；或者生產夜視鏡和紅外線裝置，以偵察敵軍動向的火露（Flir）；或者生產飛彈，用於摧毀敵人的雷神（Raytheon）。

同樣的，如果炭疽病毒透過美國的郵政系統傳播，你可以購買生產殺菌設備的休病科技（SureBeam Technologies）股票；或者生產炭疽病毒防治藥品和疫苗的生物瑞安（BioReliance）與 IVAX 股票。

如果恐怖份子威脅到我們的機場、運動場、核能發電廠，你可以購買生產炸彈偵察設備的內視科技（InVision Technologies）股票；生產臉部辨識系統的維賽科技

(Viisage Technology) 股票；提供商業安全警衛和周邊安全監控的鐵壁 (Armor)、克漏 (Kroll) 或維康 (Wackenhut) 等公司的股票。

但是務必注意，個股和類股不只隨著這些總體經濟「震撼」而波動——上面提到的所有股票和相關的類股，在2001年9月11日悲慘可怕的恐怖攻擊行動之後，的確都大幅波動。事實上，範圍遠超過寬廣的總體經濟事件，我稱它們為「巨波」(macrowaves)，也是促使大盤指數波動的重要因素。大盤指數包括：道瓊工業股價指數 (Dow Jones Industrial Average)、標準普爾500種股價指數 (Standard & Poor's 500)、羅素2000種股價指數 (Russell 2000)，當然還有曾經不可一世的那斯達克 (Nasdaq) 股價指數。

這些巨波，有政府最近的通貨膨脹、經濟成長和失業報告，以及大公司的盈餘消息、總統和聯邦準備理事會 (Federal Reserve) 的重大財政政策與貨幣政策。我的看法，以及對你所作的承諾如下所述：

這些巨波撼動美國股市的方式各不相同，但必然以系統化的方式，產生可以預測的影響。如果能充分瞭解這些巨波，你會成為更優秀的投資人，不管你的投資風格是什麼。

解析崩盤

為了引導你充分瞭解巨波對股票市場產生的影響，我們

分析重擊那斯達克股價指數，使它從5,000點的高峰，跌到低於2,000點的各種巨波。這次崩盤長達幾個月，從投資人的口袋，一口氣吸走5兆美元的錢。造成股價重跌的重大巨波，如圖1-1所示。

2000年那斯達克股市開始崩盤前幾個月，美國經濟過度擴張，通貨膨脹似乎有一發不可收拾的態勢。聯邦準備理事會主席艾倫・葛林斯班（Alan Greenspan）採取因應行動，踩下剎車器，連續調高利率，引導經濟軟著陸（soft landing）。結果，企業界和消費者大受打擊。

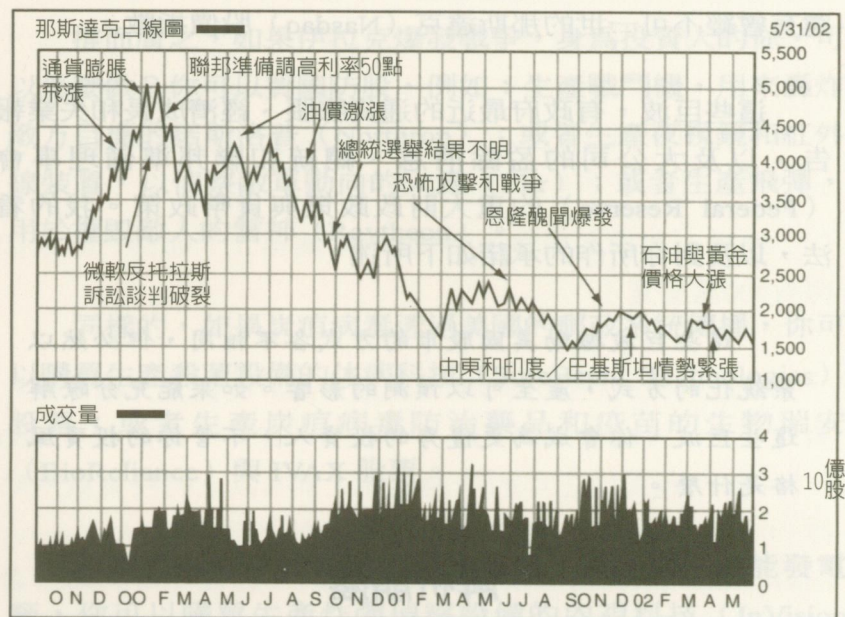


圖1-1 重擊那斯達克股票市場的重大巨波。

在此同時，司法部想要分裂微軟公司（Microsoft）。這項企圖不只打擊微軟公司的股票，也傷害整個科技類股和科技市場上的重量級廠商，它們開始擔心山姆大叔出手不知輕重。在此同時，油價飛漲，給聯邦準備理事會的利率調漲行動，增添進一步的經濟緊縮壓力。

接著，美國總統選舉如火如荼展開，但是選後接下來幾個星期內，無法判斷誰贏誰輸（是布希，還是高爾？是高爾，還是布希？），市場因此更爲焦躁不安。就在經濟和市場看起來就要脫疲翻醒之際，邪惡卑鄙的恐怖份子攻擊美國，波斯灣戰爭接踵而至。

等到我們從這些震撼慢慢恢復過來時，恩隆公司（Enron）的會計作帳手法又給了重重一拳，市場陷入醜聞案造成的混沌不明狀況中。

接下來是以色列近乎混亂的情勢，巴基斯坦和印度有爆發核戰之虞，油價掀起另一回合的激漲走勢，以及黃金價格飛升。

你看清了大畫面嗎？巨波撼動市場！最重要的要點是，它們是以系統化和可預測的方式撼動市場。本書的目的，當然是幫助你更深入瞭解這些方式。爲了做到這一點，我們將按部就班，逐一探討精明的巨波投資人所用的基本原則和實務做法。

最低限度，我希望能夠幫助你保護自己的投資資金，不致像上次的空頭市場那樣慘遭蹂躪。不過我也希望給你一些「大畫面」工具，因為它們是尋找「大利潤」時需要的武器。一旦你學會了精明的巨波投資人使用的方法，不管多頭市場，還是空頭市場，應該都能左右逢源，不斷獲利。

問 題

- 一、如果巴西久旱逢甘霖，星巴克的股票價格為什麼可能上漲？
- 二、請列舉至少五種重要的巨波，導致那斯達克股票市場指數從5,000點以上跌到遠低於2,000點。

練 習

- 一、登入網際網路，到 www.bigcharts.com 網站。利用互動式的畫圖連結，畫出 QQQ（那斯達克100種股價指數的追蹤股）的走勢圖。明確的說，請在「Time Frame」（時間架構）方格內，利用自訂功能，指定2000年1月1日到2002年6月30日的期間。在你做了變更之後，點按「Draw Chart」（畫圖）連結。仔細觀察走勢圖，想想有哪些重大的巨波，造成這段期間市場下跌。做完這件事之後，拿你的走勢圖和圖1-1相互比較。
- 二、在 www.bigcharts.com 網站，利用相同的互動式畫圖連

結和自訂時間的功能，觀察911之後股價飛漲的幾家公司的走勢圖。講得明白些，請觀察 FLIR Systems (FLIR)、Viisage Technology (VISG)、SureBeam Technologies (SURE)、InVision Technologies (INVN) 等股票的走勢圖。期間訂為2001年6月到現在。有多少股票在911之後仍然維持原來的漲幅？

作提註：本章主要是供投資新手閱讀。如果你已經是經驗豐富的投資老手，只想知道如何熟練精明的巨波投資人使用的方法，不妨稍微瀏覽本章，或者直接跳到第三章。

你敢想像明天你可能走進洋基球場 (Yankee Stadium)，對穿細條紋球衣的那些一流好手，演出一場勢投資材的絕妙好戲嗎？你當然不敢那麼痴心妄想！

那麼為何你敢想像在缺少合適的訓練和工具，以及心理態度不夠堅韌不屈的情況下，你可以一橫戰這股票市場，擊敗穿細條紋衣服、二流、但非常殘忍無情的那些人——華爾街上的基金經理人？

大衛·艾洛揚 (David W. Aloyan)

下一章，我們要說明精明的巨波投資人使用的操作方法，並且開始做那件叫人振奮不已的事：精通那種方法。不過在此之前，我需要先問你一個問題——其實是十一道問

2

你的華爾街「智商」有多高？

作者註：本章主要是供投資新手閱讀。如果你已經是經驗豐富的投資老手，只想知道如何熟練精明的巨波投資人使用的方法，不妨稍微瀏覽本章，或者直接跳到第三章。

你敢想像明天你可能走進洋基球場（Yankee Stadium），對穿細條紋球衣的那些一流好手，演出一場勝投完封的絕妙好戲嗎？你當然不敢那麼痴心妄想！

那麼為何你敢想像在缺少合適的訓練和工具，以及心理態度不夠堅韌不屈的情況下，你可以一頭栽進股票市場，擊敗穿細條紋衣服、二流、但非常殘忍無情的那些人——華爾街上的基金經理人？

大衛・艾洛揚（David W. Aloyan）

下一章，我們要說明精明的巨波投資人使用的操作方法，並且開始做那件叫人振奮不已的事：精通那種方法。不過在此之前，我需要先問你一個問題——其實是十一道問

題。

問這些問題，有一個非常重要的理由。我們想趁你在股票市場的紅磚路上走得太遠之前，先知道你是否適合採用積極型的投資法（active investing）。許多人想要積極管理自己的股票投資組合，其實根本不適合這麼做，因為心理上、身體上、情緒上、財務上，還沒做好準備。

我知道這件事，因為曾經遇過其中許多人——他們無意間成了受害人，賠掉不少錢，原因很簡單。有句挖苦人的話說得好，說這是一場「輸家的遊戲」。要贏得這場遊戲，需要嚴以律己、專心、客觀，偏偏他們不願意這麼做，有時則是做不到。

因此，利用我自創的積極型投資人性向測驗，也許能夠省下你很多時間，也可能省下很多錢。這份性向測驗的目的，是衡量華爾街版的「智商」（IQ）——你的「投資人商數」（investor quotient）。請拿出一枝筆和一張紙，或者坐到電腦前面，開始針對這些有時相當尖銳的問題，寫下或者打進你個人的答案。

一、你願意每個星期投入多少時間，積極管理你的投資組合？

二、你認為管理投資組合的時間，應該有多少百分率花在研究和準備工作上，而不是實際操作股票？