

聰明的人總在尋找好心情 成功的人總在
保持好心情 幸福的人總在享受好心情

道氏理論順勢操作

神操作 紙是包不住火的 但經
過創新改造之後就包得住水

☆☆☆☆☆ 羅素 CEO◎著☆☆☆☆☆

【台北 經史子集出版社印行】

【本書內容簡介】：

證券市場有一句至理名言：「一定要順勢操作！」（You must trade with the trend !）

股票順勢操作（Trend Following）又稱「右側交易」，它的核心邏輯是「強者恆強」。當投資人在確認市場趨勢已經發動後，跟隨趨勢的方向——漲時買進做多、跌時放空——的進行交易，並在趨勢式微反轉時獲利出場，這是一種追求「大賺小賠」的長線操作。

【本書核心理念】發財與被愛：

• "Success is the ability to go from failure to failure without losing your enthusiasm." 「所謂成功，就是不斷從一個失敗走向另一個失敗，卻沒有失去熱情。」 ~~~ 溫斯頓·丘吉爾（Winston Churchill）

• "Failure is the mother of success." 「失敗為成功之母。」 ~~~ 人生諺語

• "If you can dream it, you can do it." 「能夢想的事情，你就能做到。」 ~~~ 華特·迪士尼（Walt Disney）

• "Dreams don't work unless you do." ~~~ 「夢想不會實現，除非你努力去做。」

• “The best way to predict the future is to create it.” 「預測未來的最佳方法，就是創造未來。」~~~~亞伯拉罕.林肯（
Abraham Lincoln She who has never loved, has never lived. 「人活著總要愛一回。」

• Every day without you is like a book without pages. 「沒有你的日子，就像一本沒有書頁的書。」

• If the while I think on you, all losses are restored, and sorrows end. 「只要我一想起你，所有的失落和遺憾煙消雲散。」

• Before meeting you, I indulge in the past. After meeting you, I plan to spend the rest of my life. 「遇見你之前，我沉迷過往；遇見你以後，我盤算餘生。」

• I want that my love to you will turn into bright sunlight so that to warm your heart. 「我想將對你的感情化作暖暖的陽光，期待那灑落的光明能溫暖你的心房。」

• I miss you so much already and I haven't even left yet! 「儘管還不曾離開，我已對你朝思暮想！」

• Tell me you are mine. I'll be yours through all the years, till the end of time. 「請告訴我你是我的。歲歲年年，我都屬於你，永遠永遠。」

道瓊公司（英語：Dow Jones & Company）

道瓊公司（Dow Jones & Company）為美國著名的出版財經資訊出版品的公司，該公司於1882年由記者查爾斯·道（Charles Henry Dow，1851-1902）、愛德華·瓊斯（Edward Davis Jones）和查爾斯·伯格斯特雷瑟（Charles Milford Bergstresser）創立。就如同《紐約時報》和《華盛頓郵報》一樣，該公司雖然是公共交易，但是被母公司新聞集團私營管理。公司由班克羅夫特家族（The Bancroft family）領導，其家族擁有64%有效投票股。

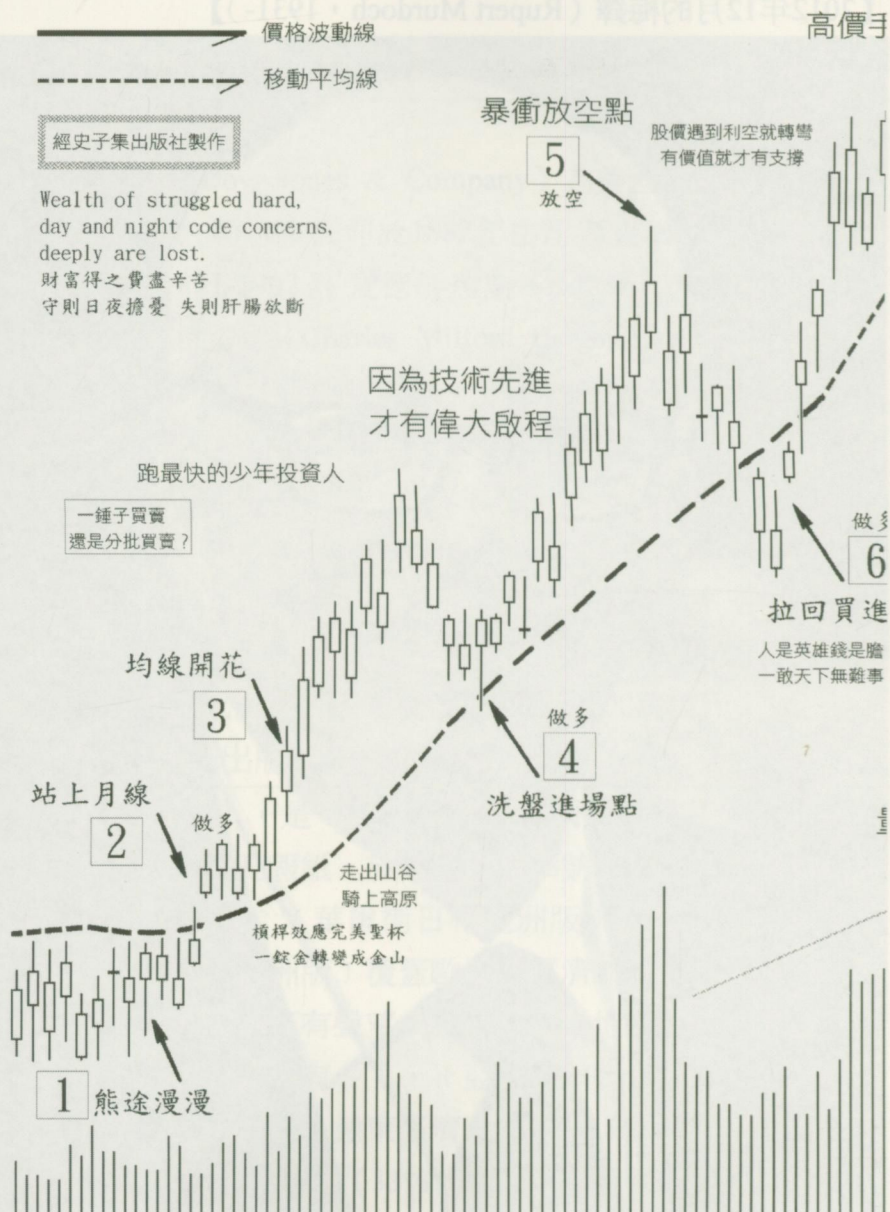
魯柏·梅鐸（Rupert Murdoch，1931-）控股的<新聞集團>於2007年以56億美元出資買下道瓊公司。然而此收購案還衍生出了案外案道瓊內幕交易案，其中之一道瓊董事利用職權預知此收購內線，透漏給自己友人，預先買入股票獲利800萬美元。

道瓊公司的旗艦出版物：

•〔華爾街日報〕，是一份覆蓋報道美國和國際經濟新聞及投資、即時資訊的日刊報紙。於1889年7月8號首次發行，其他版本的華爾街日報包括：〔華爾街日報亞洲版〕覆蓋亞洲的經濟新聞；〔華爾街日報歐洲版〕覆蓋歐洲的經濟新聞；〔華爾街日報特別版〕在拉丁美洲享有聲望，翻譯包含當地報紙的文章，而且是分別發行的。其他還有～：•〔亞洲華爾街日報〕，總部設於香港、〔巴倫周刊〕、〔遠東經濟評論〕、〔貝滕財經新聞〕、〔奧特維報業〕、STOXX（33%）、Vedomosti（33%）、〔財智月刊〕、TimesLedger報業

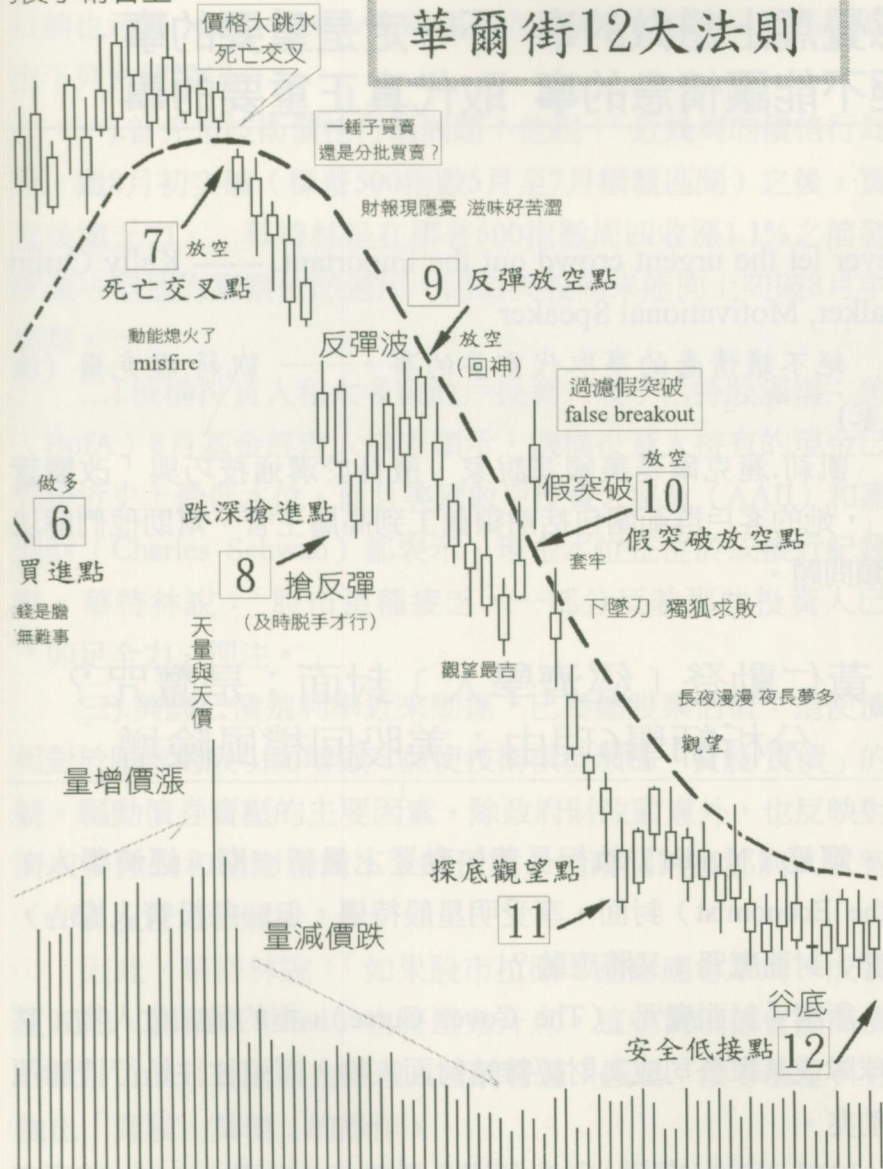
【2012年12月的梅鐸（Rupert Murdoch，1931-）】





5價手術台上

華爾街12大法則



感覺馬上想做的事 不一定是重要的事
絕不能讓情急的事 取代真正重要的事

Never let the urgent crowd out the important. ----- Kelly Catlin Walker, Motivational Speaker

絕不讓情急的事取代重要的事。—— 凱莉.渥克爾（演說家）

凱莉.渥克爾是美國演說家，擅長於溝通技巧與「改變管理」，她的客戶群範圍包括前線員工到高層主管，幫助他們解決各類問題。

黃仁勳登〔經濟學人〕封面：是魔咒？ 分析師舉6理由：美股回檔風險增

輝達（Nvidia）執行長黃仁勳登上最新一期〔經濟學人〕（the Economist）封面，享受明星般待遇。但一些投資人擔心，莫非「封面魔咒」又將應驗？

所謂「封面魔咒」（The Cover Curse），指的是某位人物、某個球隊或某家公司成為財經雜誌封面人物，而這往往是行情觸頂的前兆。

MarketWatch報導，倫敦研究公司Longview Economics首席市

場策略師 華特林（Christopher Watling）或許不信這一套；但他日前也示警，擔心未來一到四個月內，美股可能湧現賣壓，並舉出下列六個警訊～：

一).首先是技術價格行為問題：他說：「近幾周的價格行為很差。繼8月初突破（標普500指數5月至7月橫盤區間）之後，買盤就後繼乏力。」華特林是在標普500指數周四收漲1.1%之前發表評論，但他的觀察依然適用，因為美股尚未能向上突破8月中的高點。

二).機構投資人和大多數散戶投資人幾乎已持股滿檔：美銀（BofA）8月基金經理人調查顯示，機構投資人持有的現金已降到接近史上最低水位。而且美國散戶投資人協會（AAII）和嘉信理財（Charles Schwab）都表示，現金水位正位於或接近紀錄低點。華特林說：「股市這種疲乏，一部分反映那些投資人已經『卯足全力』押注。」

三).美國公債殖利率近來勁揚，已壓縮股票估值：這使債券相對於股票的吸引力增強，並使技術模型瀕臨「賣股/買債」的訊號。驅動債券賣壓的主要因素，除政府財政顧慮外，也反映對經濟成長強勁和通膨居高不下的預期，這兩個因素都與人工智慧（AI）股密切相關。

因此，華特林說：「如果股市拉回，通膨應會下滑、成長展望減弱，聯準會（Fed）也將避免升息。這些情境都會提高債券的吸引力。」加上基金經理人目前普遍「減碼」債券部位，可能強化「賣股、買債」的操作。

四).信用市場價格已顯得「飽和」：華特林舉例說，風險較高

公司債所提供的溢價（投資人要求高於政府公債的額外收益），已在本周降到史上最低水準附近。

與此同時，匯率波動性也位於史上最低水準。一項衡量六種主要交叉貨幣隱含波動率的指標，本周觸及6.7%，是數十年來最低。華特林說：「匯率波動低，通常是股市拉回的前兆。」

五).另一個顧慮是，以CBOE標普500成分股波動率指數（VIXEQ）衡量的「個股波動率」，和以CBOE波動率指數（即「恐慌指數」VIX）衡量的「標普500波動率」，最近走勢分歧。華特林說，VIXEQ若比VIX相對高很多，顯示在美股大盤平靜的表象下，個股價格行為卻受貪婪和恐懼兩股力量拉鋸而波動加劇。

華特林說：「這兩項指標差距大幅拉開時，往往是股票市場錯位（dislocation）的跡象，通常是即將拉回的訊號。」

六).最後一個顧慮是，美企盈餘展望也許最好也不過如此了。華特林指出，標普500成分股企業的預期盈餘年比增幅目前是36%，是史上第四高。更高的三個往例發生在：2021年6月達到42.8%，當時新冠疫情觸動科技業景氣大好；2010年5月時的37.2%，那時全球經濟從金融海嘯低谷復甦；以及1988年10月的47.2%，反映比較基期效應，因為是與1987年股市崩盤後的盈餘相比。

華特林說：「目前高達36%，這麼高的水準不太可能持久（尤其當前經濟情況不像前幾例那麼強）。」

基於以上的顧慮，Longview Economics對美股評價從「加碼」改為「中立」，並建議「加碼」債券。／2026/09/04