



學懂趨勢分析 判斷後市去向

書·中·自·有·黃·金·屋

作為美國深受傳媒和投資者喜愛的分析員，作者在此書中回顧了自己過去十多年的投資評論。有很多意見和建議到今日依然歷久彌新，與其發表時候一樣中肯。讀者可學習把握趨勢分析，去判斷後市去向，賺取豐厚回報。

書評

送書行動

藍天圖書出版社現送出5套《趨勢分析王道》(上、下卷)，有興趣參加抽獎的讀者，請填妥以下表格，並於今日(7月17日)正午12時前，傳真至2811 2700，或電郵至wealth@hket.com(如透過電郵參加抽獎，請把填妥之表格，以JPG或PDF格式儲存，並以附件形式發送)。得獎者將有專人通知領獎。每位參加者只可以從一項途徑遞交表格一次，否則會被取消資格。

姓名：_____

電話：_____

地址：_____

書名：《趨勢分析王道》
(上、下卷)

作者：包伯·佛利區博士

譯者：陳儀

出版社：藍天圖書



歐元弱道指無運行

十一年前，歐盟成立。加入這個組織的國家，放棄了設定貨幣政策的權力，將其拱手交託給一個新的銀行——歐洲央行，一個稱為「歐元」的新貨幣也開始發行。

當時，儘管多數投資者在熱烈討論歐盟成立對歐洲股票的重要性，但作者已經指出，不要忘記其對美股亦有甚大影響。

這是因為，美國大型跨國企業在歐洲擁有大型生產設備和業務，歐元的成立將促使歐洲貨幣對美元匯價趨於穩定並轉強，美國跨國企業的利潤將不會因為美元強勢或遭到侵蝕。

事實證明，作者的觀點極其正確。當年道瓊斯工業指數上漲25.2%，以11497點作收。

將作者當時的思路搬到今天來看，過去兩個月歐債主權危機鬧得人心惶惶，歐元對美元匯價極其波動，一度跌至1.1877的低位，「瓦解」之說亦甚囂塵上。

雖然危機至今還沒有蔓延出歐洲的跡象，但在當地有業務的美國企業又如何能好過？美股的走勢自然隨着受挫。

把握市場有利因素

在此篇評論中，作者詼諧地以遊戲作比喻，稱自己向來不太擅長玩撲克牌遊戲「二十一點」，所以並不確定拿到一手牌時，應否加倍下注。不過，他倒是知道該如何辨識市場中的好底牌。

在2003年的時候，當時的市場派發了五張牌：寬鬆貨幣政策、寬鬆財政政策、按揭利率降到歷史新低、低油價、弱美元。

作者指出，這是一手不可多得的大好底牌，乃加倍加碼的好時機，股票和債券市場將同步上揚。事實上，後來的確如此。

以目前的情況看來，我們手上至少抓住了四張這樣的好牌。全球經濟復甦似有還無，貨幣政策預料將繼續維持寬鬆。美國樓市疲弱不振，30年定按平均息率現處於1971年有記錄來的低位。



油價亦持續低企，美國WTI原油價格徘徊在77美元左右水平。至於美元在早前歐元下跌的時候曾經回升，但最近歐洲最艱難時期已過，歐元回升，美匯又再下行。

唯一沒拿到手的好牌，是「寬鬆財政政策」，全球政府如今已達成協議要削減赤字，部分國家已開始收緊財政政策。

現金推升股市上揚

在一般投資者的印象中，金融危機來臨之際，甚麼也不要買，持有現金最重要，因為所有資產價格都會暴跌。但當投資者都持有大量現金時，後市便可能向好。

作者指出，要觀察現金的狀況，可從消費者的現金、政府的現金及企業界的現金着眼。現在，美國從消費者到政府再到企業界，現金水位都持續上升，這將推升股市上揚。

以企業為例，它們可以利用現金來提高資本支出、回購股份、償還負債、進行並購活動或提高股息的發放，這些統統是利好市場的因素。

因此作者總結，從投資的觀點來看，現金永遠都是王。

索羅斯博泡沫爆破賺錢

牛頓曾經說過：「如果說我比別人看得更遠，是因為我站在巨人的肩膀上。」《跟着索羅斯致富》一書收集了金融巨鱷索羅斯的謀略與智慧，讓讀者有機會可站在他的肩膀上，看得更高更遠。

■本報記者



大市崩盤機會來臨

自從今年4月中，內地政府調控樓市起，內房股甚至內地A股節節敗退，讓投資者苦不堪言，盼望當局能鬆一鬆手。

但若以索羅斯的思維來看，或許巴不得中國政府不要調控樓市，讓樓價瘋漲，以形成一個大泡沫，再從其爆破中發大財。

索羅斯認為，「泡沫」一旦形成，自然會有破滅的一天，那時金融市場的崩盤在所難免，賺大錢的機會也隨之而來。而這種賺錢方式的速度和所獲利潤，比起「養殖式」的長綫投資，要來得更快更多。

新興市場風險仍高

投資者對近年來基金經理大力唱好的「新興市場」，應該不會感到陌生。這些基金經理所持的觀點是，新興國家的財務狀況較發達國家好，因此固有觀念認為新興市場風險高已經過時；而且即使估值甚高，其仍有很大增長空間。

但是，他們忘記了投資市場上最重要的一點：高回報總是與高風險結伴而行。

索羅斯便指出，新興國家的金融市場普遍處於初創時期，並不規範，交易體制亦不夠完善，尤其是市場規模太小，波動性很大。

即使老謀深算如他，亦曾在上世紀90年代，遭受過新興市場俄羅斯的「暗算」。

因此，普通投資者若不是甚有把握，還是不要貿然，投資一個自己不熟悉的市場。



書名：《跟着索羅斯致富——給投資人的59條金融投資謀略》

作者：徐劍英

出版社：有名堂文化館