

关注“跌”出来的机会

华尔街大师如何应对暴跌



自言股市

股市暴跌带来恐慌,但下跌的过程其实正是风险释放的过程,股市操作者一定要明确,当所有人都悲观的时候,历史经验表明,投资机会或许正悄悄来临,即使不是全局性的,但至少个股上已经开始显现;并且市场越跌风险越小,吸引力越大,这是投资反人性的地方所在,股市就是资金与筹码、多方与空方、贪婪与恐惧的博弈场,以及空翻多与多翻空的K线时空转换。当然,前提是要有坚韧的耐性,不要在市场未见底,股指冲高时冲动性买入,也不要再在见底之前彻底远离。

我们先看看历史上美国华尔街投资大师是如何面对暴跌的吧。

“股神”巴菲特是其中最为稳健的一个。巴菲特一生经历过四次股市暴跌,分别是1973、1987、2000、2008年。每次股市暴跌前一两年,巴菲特就提前退场,根本不参与最后一波行情,而是冷眼旁观其他人

在股市中搏傻。有人认为他提前一两年离场是不是有点早了,可是,现在我们在经历了本次六月中旬暴风骤雨般的股灾后,或许不会再这么认为了。

美国1987年股灾,从8月到10月暴跌36%,股市跌得快,反弹也快,结果巴菲特错过了,踏空了。面对暴跌匆匆而来又匆匆而去的投资机会,巴菲特仍然非常淡定,因为他相信下一次机会还会来,只要耐心等待。暴跌后第二年机会来了,巴菲特开始大量买入可口可乐,最后结果是10年赚了10倍。

其他的大师们就没有巴菲特这么稳健了。

卓越的股票投资家和证券投资基金经理林奇,在1987年美国股市大崩盘时,管理着100多亿美元的麦哲伦基金,一天之内其资产净值损失了18%,损失高达20亿美元。为了应付非比寻常的巨额赎回,林奇不得不把股票都卖了。及时止损使他规避了更大的风险。当时很多人由百万富翁沦为赤贫,精神崩溃甚至自杀。

“华尔街教父”格雷厄姆是巴菲特的导师。1929年9月,道琼斯指数最高涨到381点,随后开始下跌。

10月29日,道琼斯指数暴跌12%。这一天被形容为纽约交易所112年历

史上“最糟糕的一天”,这就是历史上最著名的“黑色星期二”。11月,道琼斯指数最低跌到198点,然后企稳反弹。到1930年3月,一度涨到286点,反弹幅度高达43%。格雷厄姆开始进场抄底。但股市反弹持续到4月份后又开始暴跌,道琼斯指数在1930年下跌33%,而格雷厄姆管理的基金亏损高达50.5%。至1932年7月,道琼斯指数达到最低点41点,从最高点381点算起,最大跌幅高达89%,而同期格雷厄姆管理的基金亏损高达78%,这场超级大熊市几乎让他倾家荡产。格雷厄姆后来东山再起,写出投资圣经《证券分析》和《聪明的投资者》,总结出一个永恒的价值投资基本原则:安全边际。

逆向投资怪才米勒在次贷危机中,看到很多原来非常优秀的公司股票连续大幅下跌,他以为机会来了,于是逆市买入。结果这次危机却变成大萧条之后最惨重的大熊市。虽然过去15年来他逆向操作的投资决策事后都证明是正确的,但这次却栽得很惨。2008年,已经58岁的米勒接受采访时说:“从一开始我就没能恰当地估计到这场流动性危机的严重性”。

金融大鳄索罗斯1987年前认为日本股市泡沫巨大,放空日本股

票,结果惨败,日本股市牛到了1989年。1987年9月,索罗斯把几十亿美元的投资从东京转移到了华尔街。然而,首先出现大崩溃的不是日本证券市场,而恰恰是美国的华尔街。这场大崩溃使量子基金净资产跌落26.2%,远大于17%的美国股市的跌幅,索罗斯成了这场灾难的最大失败者。索罗斯的经验教训是:错误并不可耻,可耻的是错误已经显而易见了还不修正;千万不能孤注一掷;对错都不重要,关键是弄错的时候你损失了多少,判断正确的时候又赚了多少钱。

成长股价值投资策略之父费雪,1929年8月,他向银行高级主管提交了一份《25年来最严重的大空头市场将展开》的报告。这可以说是费雪一生中令人赞叹的股市预测,可惜的是费雪“看空却做多”。他说:“我免不了被股市的魅力所惑。于是到处寻找一些还算便宜的股票,因为它们还没涨到位。”1929年10月美股突然崩溃,费雪也未

幸免,血本无归。

从这些故事中我们可以看出,即使是华尔街投资大师,股灾来袭时,有时候也难以幸免于难,后来他们之所以成功,一是吸取暴跌教训,二是能够及时止损与纠错,三是价值投资成长股,并且寻求安全边际。

(主持 余自言)



国庆长假全球股市集体大涨

节后A股吃定心丸



在A股长假休市期间,全球股市受到美联储加息预期推迟等利好因素刺激接连上涨,亚太指数更是出现了五连涨。专家认为,美联储加息预期推迟,各国货币放水预期再起,中国9月PMI数据止跌回升,这些因素将推动全球股市继续回升。

非农就业数据低于预期 美联储加息预期推迟

美国的9月非农就业报告,给全球投资者吃了一颗定心丸。本周一欧美股市大涨,其中道指劲升1.85%,标普500指数则是连涨五天。欧美投资者的乐观情绪也传递至亚太市场,6日亚洲各地股市多数上涨,日经指数、韩国指数涨和台湾加权指数均红盘收市,香港恒生指数则在前两天大涨之后出现小幅调整。亚太指数出现了五连涨。

美国政府在上周五发布的9月非农就业报告显示,美国雇主的用人力度在前两个月大幅

增长后突然踩刹车,非农就业环比仅增14.2万明显低于预期,此外薪酬也出现下滑。对于这一数据,众多分析人士给出的点评极为一致:奇差。由于美国9月非农就业数据远低于预期,一些市场人士认为,美国经济并不如之前预期的那般强劲,可能不足以支撑美联储在年底前可能的加息。前美联储主席伯南克周一也向媒体表示,美联储决策者现在没有急于加息的理由。

在上周五,美国股市就低开一路走高,上演了一场大

逆转。纽约黄金期货价格大幅反弹,扭转了此前五个交易日的连续下跌走势。这背后,正是因为美联储加息预期推迟提振了投资者的信心。

“此前,美联储官员曾表示,随着美国经济复苏,可能在今年加息。美联储加息成为近期左右全球投资者情绪的最重要因素。”长城证券杭州营业部首席投顾林毅表示,如今加息预期再次推迟,投资者的风险偏好也就相应提升,敢于冒险的投资者也多起来了。

各国货币放水预期再起 全球股市回暖趋势或延续

与此同时,尽管MARKIT欧元区9月综合采购经理人指数(PMI)终值降至今年5月以来最低,就业指数降至2015年1月以来最低,但周一欧洲各大股市却是大涨,其中德国DAX指数上扬2.74%,法国股市更是强劲上涨3.54%。“欧元区的最新经济数据虽然不佳,但有越来越多的机构投资者认为欧洲主要国家将维持、甚至扩大宽

松货币政策。”林毅表示,更重要的是,其他一些国家也出现了继续加码放水的信息。

6日,澳洲联储发布决议声明称,需要维持宽松的货币政策,维持现金利率不变是适宜的。此外,日本央行6日开始为期两天的政策会议,市场人士猜测日本央行可能扩大刺激计划规模以支撑低迷的经济。

林毅认为,种种迹象表明,

全球继续加码放水的趋势没有任何变化,再加上,上周疲软非农数据后,市场对于美联储加息预期降温的情绪仍在发酵。而中国经济方面,9月官方PMI数据也出现止跌回升的态势。林毅认为,全球股市回暖的趋势有望延续,“海外指数回调到前期上升趋势线的下轨是令人期待的,比如英国富时指数有望反弹至6400点。”

入市憧憬政策扶持 屠呦呦带“青蒿素”概念炒起

外围股市造好,带动恒指6日高开314点报22169点,但已是全日最高位,大市在22000点以上阻力大,午后一度倒跌135点,全日收报21831点,跌22点,成交额792亿元,结束一连三日的升市。市场人士表示,指数自9月底低位约20300点,至6日高位已录得近2000点的升幅,对部分投资者来说,已构成获利回吐的诱因,预计有关沽压消化后,大市会重拾升轨。

濠赌股升不停

国指跑赢大市,上升47点报9931点,濠赌股成逆市奇葩,市场憧憬中央推政策扶持澳门经济,加上摩通唱好赌业股,金沙涨近9%,成表现最佳蓝筹,银娱亦升4%,其他濠赌股也普遍造好。

不过,耀才证券研究部经理植耀辉表示,濠赌股已连升多日,但赌业股收益回落的形势仍未逆转,投资者小心该板块或出现回吐。大市方面,恒指6日倒跌,主要因A股仍在休市,投资者对周四的复市表现

存在疑虑,故先行沽货避险。但他预期,大市于21400点有支持,后市要视乎中央在“五中全会”后,是否会宣布更多刺激经济措施。

有传全球最大产油商沙特阿美,寻求收购中石油部分资产,中石油逆市升3%,中海油及中石化升逾1%。部分资源股也有买盘吸纳,哈萨克矿业升8.5%,万国国际升6.9%,北矿升5.6%,西伯利亚矿业升14.5%,中信资源升一成。

屠呦呦带“青蒿素”概念炒起

中国女科学家屠呦呦因发现“青蒿素”,获得2015年诺贝尔生理学或医学奖,带动“青蒿素”概念股表现,复星医药去年青蒿琥酯类药物销售额逾2亿元人民币,股价曾升近一成,全日仍升5.2%。带动恒大健康、大健康国际、绿叶制药亦升逾5%至7%,凤凰医疗及白云山升3%至5%。

个别股份方面,联通遭大行降评级,股价跌3.1%。早前因获中车入股计划泡汤而急泻逾八成的中国置业投资,6日在8.4亿元高成交下,大涨84.6%报0.24元。另外,连升3日的半新股立基工程终现回吐,回软8.6%。日前大涨70%的嘉能可,6日再升13.5%,但尾市升幅收窄至2.1%。

(本报综合)