

客廳珍藏叢書：這本書值得我們放在客廳財庫位上！

KINGS-BOOKS

理財投資致富 B33

K 線十字星

——五星上將來做頭

Elizabeth Dunn 唐安◎著

台北 經史子集出版社印行

牆上女陰裝飾：有什麼錯嗎？

——永遠唱空總會等到空頭，做多也會遇到大空頭

在紐約一處嘈雜、簡陋的辦公室裡，一位年輕員工匆匆把一張關於老闆的剪報貼到牆上。這篇《紐約郵報》的報導題為：「紐大花花公子經濟學家警告：經濟派對結束啦！」

報上印刷的照片是紐約大學教授羅比尼（Nouriel Roubini），襯衫領子敞開，摟著年輕辣妹。2008 年，隨著金融海嘯席捲全世界，這位原本鮮為人知的學者因其聳動的末日預言，變成八卦小報也在注意的名流，而且還出現一批行徑有如樂團「粉絲」的死忠追隨者。

對於現在猶如搖滾巨星的名氣，羅比尼百感交集。當八卦網站 Gawker 率先點出他既是警告經濟災難的「末日博士」，也是超愛泡美眉的派對動物，家裡牆壁上甚至還有陰唇形狀的裝飾品，羅比尼留言給 Gawker 編輯說：「我非常、非常努力地工作，也非常享受人生。借用盛菲德的一句話：這有什麼錯嗎？」

羅比尼覺得，《花花公子》的標籤對他不公平，但他更急於擺脫「永遠的空頭」這種標籤。批評者說：「即便壞掉不動的鐘一天也會有兩次準時，永遠唱空總會等到空頭。」

在他浮出全球媒體的視野之前，羅比尼已是頗受尊敬的專業學者。他從哈佛大學拿到經濟學博士，曾在耶魯的經濟系研究，

並在華府當局作過兩年的財經政策智囊。羅比尼曾替時任財政部次長的蓋納擔任高級顧問，現在，蓋納是歐巴馬的財政部長。

在投資圈中，羅比尼的追隨者不乏赫赫有名的人物，例如太平洋投資管理公司（Pimco）執行長伊爾艾朗（Mohamed A. El-Erian）。伊爾艾朗說：羅比尼先一步注意到美國經濟的金融泡沫，研究得比誰都深。

<Pimco>極為敬重他的意見，在 2004 年還專門爲他舉辦一場特別的投資會議。曾在避險基金業呼風喚雨的索羅斯也說，羅比尼是「所有經濟學家裡最正確的一位」。

伊爾艾朗指出：羅比尼的優勢是他常能跳脫框架來思考。這也許和羅比尼漂泊的成長經歷有關。他在伊斯坦堡出生，五歲時移民到米蘭，羅比尼在家裡與伊朗裔的猶太人父母講法西爾語，上學時講義大利話。他隨父母到以色列探望親戚時說希伯來語，接受高等教育時說英語。現在，羅比尼住在紐約時髦的 Tribeca 區，50 歲的他一直未婚。

伊爾艾朗：葛洛斯接班人？

伊爾艾朗（Mohamed A. El-Erian）2008 年正式成爲 PIMCO 執行長，與債券天王葛洛斯共同擔任 PIMCO 投資長，被外界視爲「葛洛斯接班人」。

埃及裔的伊爾艾朗，在英國受教育，取得劍橋大學經濟學學士，再於牛津大學取得經濟學碩士及博士資格。伊爾艾朗曾在國際貨幣基金會（IMF）服務長達 15 年，並歷任所羅門美邦證券投資總監等職，他的著作「大衝撞」，曾獲金融時報及高盛集團所頒發的 2008 年財經圖書大獎。

伊爾艾朗最爲投資界所津津樂道的戰績，莫過於他曾出任哈佛大學校務基金經理人，在他操盤期間，哈佛大學校務基金創下出色報酬，讓伊爾艾朗晉身傳奇基金經理人之列。／2011/6/23

末日博士 想變旭日博士

羅比尼說，他是一個「全球游牧族」，從未真正融入哪個地方，在哪都是異國之人，但是在每個角落都能感到自在。這樣的經歷使他專注研究新興市場的興起與泡沫，最後成爲他與經濟學家賽特斯合寫的 2004 年著作：《紓困，還是陷入？》。

羅比尼認爲他會關注美國的金融泡沫，延續自他對新興市場的研究。他幾年前就看到，美國有外貿與財政雙重鉅額赤字，房市暴漲，私人借貸過剩，有如一個特大號新興市場泡沫。「美國有些因素可以延後危機，但是不能阻止危機。」

但辣妹與財經巨人的同聲讚許，並不能讓羅比尼免於嚴厲的批評。知名財經作家，現任《哈佛商業評論》主筆的福克斯（Justin Fox）批評說，羅比尼最新出版的著作《危機經濟學》只是拾人牙慧的平庸之作，不如去讀哈佛大學教授羅格夫與萊因哈特合撰的經濟史名著《這次不一樣》。批評者還指出，羅比尼到 2006 年都還認定美債爆破與美元崩盤將是危機導火線，很晚才轉而聚焦在美國房市。福克斯認爲，羅比尼只不過是個很愛對麥克風表演的空頭經濟學家。

現在，羅比尼還繼續警告歐盟對希臘的紓困只是拖延時間，沒有解決問題。龐大的債務終將壓垮歐洲從愛琴海到北海的各國政府。但羅比尼保證不會永遠悲觀，他說：「中期而言，中國與印度持續融入世界將爲全球經濟帶來動力，我想美國也能修正好

自己的市場。」也許有一天，末日博士（Dr. Doom）可以轉變成旭日博士（Dr. Boom）。／2010/07/12

理專們的理性與份際

理財專員年輕貌美，聲音甜美，美其名是幫客戶理財，實際身分卻是「業務員」（Sales），專門銷售基金、保單及境外投資商品；除了客戶臨櫃買賣外，其實，她們最大的客群就是自己銀行的「定存大族」。但是，一旦客戶過度信任理專；理專過度銷售商品，將造成糾紛——

- 以平價日式鰻魚飯著稱的台北〈肥前屋〉老闆町田世文，因過度信任理專，導致購買保單貼現基金慘賠了六千多萬元。

- 2010/11/01 台北地方法院一審判決，兩位富邦期貨前營業員與理財顧問，因擅自變更企業家夫人客戶的資料，違法代操期貨，讓客戶慘賠一億二千萬元，必須連帶賠償七千八百多萬元給投資人。

〈肥前屋〉日本籍的老闆町田世文，對銀行員的專業本來就存有信任感，加上理專三不五時登門造訪建立感情，並且透過不斷的銷售來賺取高額佣金，使得町田即使慘賠，理專還賺取高達一千萬元的佣金。林姓企業夫人也是一樣，期貨營業員先是佯稱幫林女士設計一套「價差交易策略」，交由電腦程式操作，最大損失不超過百分之三，實際上卻是由營業員自己頻繁操盤，單單2005年就領取三千多萬元獎金；弄得林女士的一億四千萬元卻賠到僅剩下一千多萬元，理專為私利的「貪念」都發生在「信任感」上。

大石擋路有十字星

——雪擁藍關馬不前，等到十字星出現時再決定做多或放空……

Women forgive injuries, but never forget slights. -----

Haliburton 女人可以原諒被傷害；卻永遠難忘被侮辱。

——哈立柏登

市場有大石擋路，多空退場，交易陷於停頓，成交量不多，多空退場觀望，這時 K 線開始出現小星、紡錘線、或十字星；等到大石的疑慮移去，市場將再度恢復活絡，大開大闢。

一封朝奏九重天，夕貶潮陽路八千；本為聖明除弊政，敢將衰朽惜殘年；雲橫秦嶺家何在，雪擁藍關馬不前；知汝遠來應有意，好收吾骨瘴江邊。——韓愈

韓愈的詩〈左遷至藍關示姪孫湘〉中有說：「雲橫秦嶺家何在，雪擁藍關馬不前。」證券市場遇到重大利空，有大石擋路時，投資人退場觀望，這時大家就會看到像韓愈所寫的「雪擁藍關馬不前」——價格的 K 線腳步，躊躇不前，舉步維艱。

十字星（Doji）的定義很明確，就是上下影線短小的短十字線；如果上下影線頗長，通常我們稱為「長腳十字線」，簡稱「長十字」。

大多數的專業經理人都有一套投資策略，並且有一套相應的

操盤術；就像華格（Ralph Wanger）的《獅子國中的斑馬》（A Zebra in Lion Country）就說：

如果你能發展出一套自己的信念，就能不必理會其它數以千計的股票；只需關心一個自己能夠掌控的投資範疇。當景氣不佳時，擁有一套指導原則，並且將它記錄下來，就能讓你充滿信心。這套原則可以幫你做出最困難的決定——什麼時候賣股票。透過反覆的練習，你也可以運用的得心應手。它能讓你免於像外行人一般的重蹈覆轍；這些外行人常常是在潮流逐漸消退時才加入流行的！

「神奇的十字線」使百戰投資人的你成為「斑馬國中的獅子」。

每日的 K 線條狀線，都是市場先生（Mr. Market）留住的足跡；跟隨著市場先生的走勢，投資人才能立於不敗之地，進一步的轉敗為勝。市場先生是一個巨人，在巨人的腳步之下，有的投資人獲利，有的投資人虧損；這是他們與市場巨人對做的結果。市場先生的左步伐與右步伐應該有一定的節奏；如果發現左右步伐出現歧異，或是變調的、詭異的走法，精明的投資人就會有著相應的措施。

「市場先生」是葛萊姆（Benjamin Graham）創造的寓言式的人物，就是股市的意思。

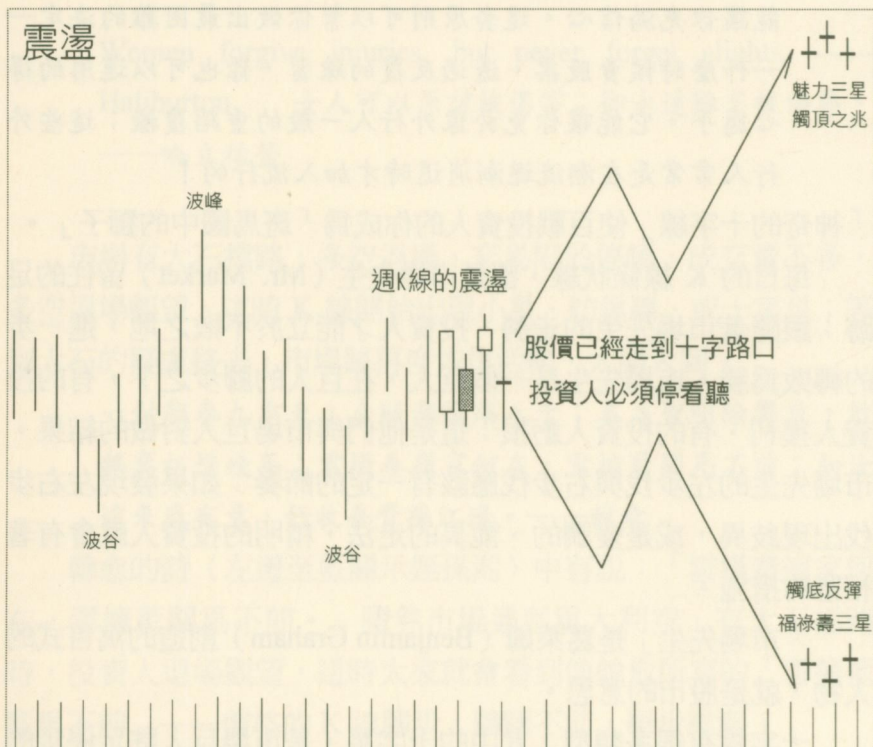
十字線有很多類型，其中的十字星，是市場巨人駐足停步的象徵，下一步，市場巨人往哪裡走，在這裡多能說清楚，看明白。十字線的神奇表現在，它是：

- 短線選股的焦點
- 反轉的特性

- 進出股市的明燈
- 十字財星的顯示：富貴的鑰匙

依神奇十字線的操盤術，你就可以優遊於股市之中；但要堅守這一法則。等到十字星出現時再決定做多或放空！

【圖：神奇的十字星】消費內需股，相對抗跌



股票籌碼供需的平衡

如果買方買進一檔股票的意願比賣方賣出的意願要強，那麼這一檔股票的需求就大於供給；於是，股價當然會上漲的。相對的，如果賣方賣出這一檔股票的意願比買方買進的意願要強，那