

HZ BOOKS
华章经管

Mc
Graw
Hill
Education

积极型 资产配置指南

经济周期分析与六阶段投资时钟

The Investor's Guide to Active Asset Allocation
Using Intermarket Technical Analysis and ETFs to Trade the Markets

华 章 经 典 · 金 融 投 资

M A R T I N J . P R I N G

[美] 马丁J. 普林格 著

王颖 王晨 李校杰 译

Martin J. Pring



机械工业出版社
China Machine Press

积极型 资产配置指南

经济周期分析与六阶段投资时钟

The Investor's Guide to Active Asset Allocation

Using Intermarket Technical Analysis and ETFs to Trade the Markets

华 章 经 典 · 金 融 投 资

M A R T I N J . P R I N G

[美] 马丁J. 普林格 著

王颖 王晨 李校杰 译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

积极型资产配置指南: 经济周期分析与六阶段投资时钟 / (美) 马丁 J. 普林格 (Martin J. Pring) 著; 王颖, 王晨, 李校杰译. —北京: 机械工业出版社, 2018.1

(华章经典·金融投资)

书名原文: The Investor's Guide to Active Asset Allocation: Using Technical Analysis and ETFs to Trade the Markets

ISBN 978-7-111-58822-1

I. 积… II. ①马… ②王… ③王… ④李… III. 投资管理—指南 IV. F830.593-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 316705 号

本书版权登记号: 图字 01-2013-6491

Martin J. Pring. The Investor's Guide to Active Asset Allocation: Using Technical Analysis and ETFs to Trade the Markets.

ISBN: 0-07-146685-1

Copyright © 2006 by McGraw-Hill Education.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2018 by McGraw-Hill Education and China Machine Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可, 对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播, 包括但不限于复印、录制、录音, 或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司和机械工业出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区)销售。

版权 © 2018 由麦格劳-希尔(亚洲)教育出版公司与机械工业出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill Education 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

积极型资产配置指南: 经济周期分析与六阶段投资时钟

出版发行: 机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 黄姗姗

责任校对: 李秋荣

印刷: 中国电影出版社印刷厂

版次: 2018 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 170mm × 242mm 1/16

印张: 22.75

书号: ISBN 978-7-111-58822-1

定价: 69.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

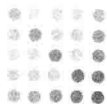
购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光/邹晓东



序 言

Preface

你曾经遇到过这样的情况吗？当你收看商业节目或者在报纸上读一篇金融类的文章时，你完全搞不清楚有关人员是怎么得出那些结论的？你可能听到过类似这样的评论，“好吧，杰克，我觉得市场会上涨，因为消费者开始对经济持乐观态度，企业很可能把更多的投资花费在厂房和设备上，而且……”诸如此类。这些观点的分析带有典型的主观色彩，它们是根据一系列因素串联起来的结果，而人们相信这些因素会影响到正在讨论的特定市场。有的投资者对此感到很困惑，因为他们没有找到一种方法，能帮助他们利用各种各样的想法和事实来做出之后的预测。更糟糕的是，这些观点很少有证据支持，比如说消费者会扩大消费就纯属主观判断，或者即使他们那样做了，也不过证明这种彼此间的联系在过去曾经发挥过作用。事实上，支出的增加也许已经被股票市场所消化，因为股票市场的表现总会领先于实际的经济状况。因此，我认为这些观点都可以被称为“信口雌黄”。以石油为例，很多评论家会认为石油涨价就预示着经济衰退。“过去无论何时，只要石油价格上涨，我们就会经历经济的衰退。”难道经济衰退真的是由商品物价普遍上涨引发的通货膨胀效应引起的吗？石油只是其中的一个因素？图 0-1 显示石油和商品调查局现货原材料（CRB Spot Raw Industrials）（不包括石油在内的宽泛的商品）的价格通常是先后上涨和下跌。这并不是一个完全相关的关系，但是它确实说明了石油并不是造成经济衰退的唯一的原因。

本书会从一个完全不同的角度来解释这一主题。一般来说，我们会尽力通过在市场和经济之间建立某种程度的秩序，来重新思考其间的联系。举个例子，我们将证明，经济周期会经历一系列按时间顺序发生的事件或者是一系列的经济周期。日历年度经过四季，而每个季节都有各

自具体的特点，都有每年完成某些特定任务的最佳时机。我们通常会在春天播种，在夏天或者秋天收获。我们很少会在冬天播种，因为在大多数情况下，种子在那时会遭到破坏。这与经济周期是一样的道理。在某些特定的时间里，我们都想持有大量债券和有收益的资产，还有某些时间，你应该持有商品或资源型股票。在本书中，我们的目的是解释这些经济周期的特征，并展示一些有助于我们识别这些经济周期的技术方法。日历告诉我们有关一年里的 12 个月以及它们是怎样更替的。在本书中，我们的任务就是为经济和金融市场建立一个框架，以使你明白经济周期是怎样更替的。实际上，我们会为你提供一个路线图，你可以在一个典型的经济周期过程中，把它用作配置和变换资产的基础。

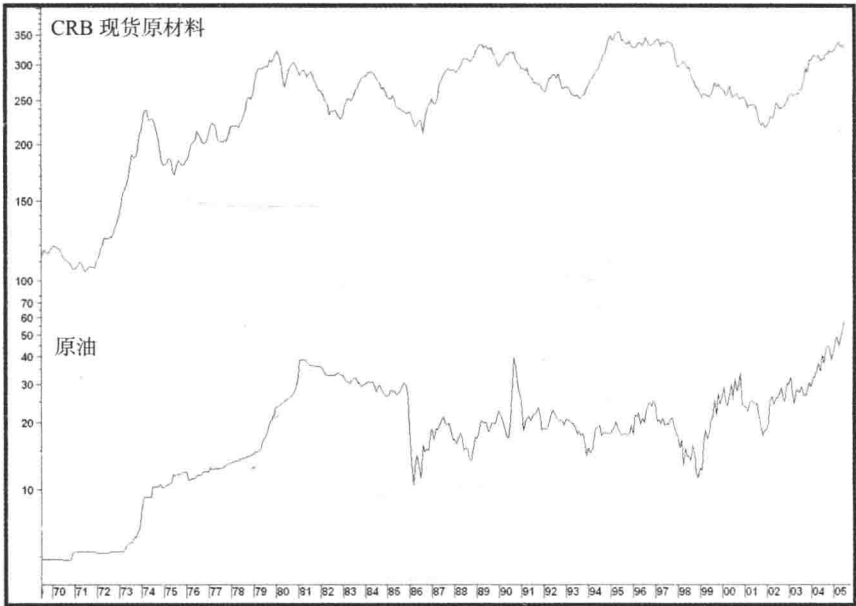


图 0-1 美国商品调查局现货原材料 vs. 现货原油

资料来源：print.com。

我们从历史记录中知道，四季开始于春季，结束于冬季。但这是不是就意味着每次只要在春天播种，都能保证我们在夏末或初秋就能够收获到果实呢？大多数情况下，答案是肯定的。毕竟，如果收获的可能性不太大，作物就不会被播种。然而，在某些年里，干旱或者其他极端的天气条件会严重影响到农作物的收成，在一些极端情况下它们还可能摧毁农作物。这与我们的市场季节性方法是一个道理。这种方法在很多情况下是很有效的。关于这一点，我们可以在第 7 章中讲述

的经济指标的收益率中看到。然而，也有一些例外，市场没有以传统的和我们所期望的方式对经济和货币环境做出反应。1968年有一个明显的例子，当时，利率一度大幅上涨，与经济情况显示的正好相反。这些例外也是生活中的事实，毕竟任何一种方法都会有例外。然而，我们可以通过两种方法把损失最小化。首先，我们以长期趋势跟随指标的形式设置了一个安全出口，就像一位战机的飞行员拥有一个弹射机制一样。

其次，在这个经济周期中，不同的金融资产以不同的方式运行，偶尔也会出现一致性。我们可以使用这些关键关系中的一些比率来进行相互检验。举一个比较明显的例子，在经济周期（4年）的通货膨胀阶段，商品与债券之间的比率应该是商品价格会上涨；而在通货紧缩阶段，债券价格将会上升，诸如此类。这些市场之间的关系对于我们的方法非常重要，因为它们作为相互检验的指标，验证了经济和货币指标告诉我们应该发生的事情。记住，只有市场和趋势才有最后的发言权。举个例子，可以说法律会保护你走人行道，但是当一辆车朝着你的方向开来的时候，你就必须要让路。因为，如果你死了，法律保护是没有任何作用的。所以，如果经济和货币指标指向同一个方向，而市场本身并没有做出反应或者进行确认，我们就必须和市场的决定保持一致，因为我们的钱都在那里。我们当然不是投资在经济和货币指标中，参与者对于新兴基本面的态度比基本面自身重要得多。如果基本面是唯一要考虑的因素，那么市场泡沫或泡沫破裂就不可能存在，因为理性的思考将会占上风。泡沫和泡沫破裂都是非理性的，就像市场参与者有时也会不那么理性。

市场的定价方法是人们预测未来并且预期未来会发生什么事情的过程。所有市场参与者的希望和担心，不管是真实的还是潜在的，都反映了一件事情，那就是价格。人们不会等待着事情发生，他们会提前消化事件和消息。这就是我们要说明的，当一个看起来利好的财报发布之后股票价格会下跌的原因。在这种情况下，利好消息已经被市场消化掉了，而且市场参与者已经在预期下一个发展了。如果消息利空的话，股票就会被出售，价格就会下跌。另外，利润也许较少，股价就会反弹。通常，这是由于基金经理们知道市场会带来失望。因为不知道失望的程度，所以他们在确定坏消息彻底消失前，不会购买。如果这是在一个合理的预期范围内，他们会立刻从公众那里买入股票，公众却会由于这个“无法预期的”坏消息而急于卖出股票。

本书主要关注固定收益证券和股票。然而，因为出现了新的工具，可以允许

小额投资者很方便地购买一篮子商品和黄金，所以这也是我们研究的一个相关领域。我们将会认真研究这些有助于我们实现目标的工具，同时也会解释经济周期的运转方式和特定投资阶段的影响。在很大程度上，这些工具都可以归为交易所交易基金（Exchange Trades Fund，简称 ETF）。21 世纪初，交易所交易基金开始有了大批的投资者。跟股票一样，ETF 在主要的交易所上市，每天在这些交易所里进行报价和交易。交易所开盘时，它们跟其他列出的证券一样不断更新价格。它们与开放式共同基金（open-ended mutual funds）不同，因为开放式共同基金是每天进行一次定价。大多数交易所交易基金还支付股息。然而，它们出名的原因是它们实际上是一篮子完全复制一个指数的特定股票。这是市场的量度，就像标准普尔指数或者一个特定的行业，比如能源、金融等。这些工具还适用于债券、黄金和非美国股票指数。现在总共有超过 200 种交易所交易基金，而且可供选择的基金每年都在增加。所以，交易所交易基金代表的是一种快捷、简单和廉价的一篮子多元化证券的方法，以特定指数为目标。

随书附赠的光盘[⊖]

本书中你会看到一张光盘，光盘里有大量与这本书的内容相关的详细信息。另外还包含经济、货币和描述市场指数的历史数据。该光盘中还包括一些网站链接，以使数据可以得到实时的更新。

因为有一些章节主要讲述了交易所交易基金，所以该光盘里有很多交易所交易基金种类的链接，还有标准普尔指数和道琼斯行业分类的相关信息，并附有行业分类的链接。

遗憾的是，这本书只有黑白版，不能够使用很多彩色的图表来论证，因此在这张光盘的 PDF 文档中有大量的彩色图表。总之，这张光盘会为你提供一些真正有用的背景材料，来帮助你理解这本书中所写的很多战略。

战略资产配置 vs. 战术资产配置

成功的投资战略的目标应该是收益最大化，而不是以承担不合理的风险为代价。实现这一目标的一种方法是将资产配置于几个投资类别上。“不合理”的风险的程度取决于投资者个人的心理承受能力、财务状况和自身所处的人生阶段。如

⊖ 原书光盘内容见 www.hzbook.com。

果你是年轻人，那么你就可以比那些退休的人承担更大的风险，这是因为你还能从巨大的损失中恢复过来。时间有利于你。另一方面，如果你快退休了，你就不会有充足的时间。另外，一个高收入的主管就可以不依靠当前有效的投资组合，而一个依靠工人赔偿金生活的残疾人就不行。因此，一个主管的财务状况就可以允许他采取一种更为激进的投资态度，如此等等。

最初的资产配置过程包括两个步骤。首先，我们有必要对前面段落中所讨论的三方面的内容做一个大概的评判：个人性格、财务状况和所处的人生阶段。由此你可以建立一个宽泛的目标。这个目标是当前的收入？还是资本增值？又或者是两者都有呢？如果你选择的是资本增值，那么拥有一个能承受得住市场严重下跌的个性品质就很重要。另一方面，为了能睡得更安心，你是否更愿意承担较小的风险呢？只有一个人可以做出这样的决定，那就是你自己。所以看看你的财务状况、心理承受能力和你所处的人生阶段，然后自己做出决定。这个制定投资目标的过程就被称为**战略性**资产配置。这是一个确定你的宽泛的投资政策的过程，当你的生活状况发生改变时，就应该对自己的投资目标定期进行检查。在本书的最后章节，我们提供了一些有针对性的指导方针。

战术性资产配置是这样一个过程，即随着经济环境的变化，投资组合中每一资产类别所占比例都会随着市场环境的变化而变化。因此，年长者会主要关注收入 and 安全性，而年轻人则会关注所冒的风险和资本增值。当经济周期中有利于股票市场的阶段出现的时候，两方的资产风险都会增加。区别就是，保守的投资者会持有较小的股票头寸，比如投资组合的10%~30%。相比来说，风险爱好者会把他们的头寸从50%增加到80%。实际上，两方通过**战术性**资产配置过程，提高了股权配置的水平，但是**战略性**资产配置决定了更加保守的投资者会把他们非常低的风险水平提高一点，而年轻人则会把略高的风险水平提高到一个真正高的风险水平。

让我们再次回到一个季节性类比。举个例子，佛罗里达和新英格兰的人们对于拥有什么样的衣服进行战略性决策。新英格兰州的人会储备很多棉衣、厚毛衣和滑雪衫；而佛罗里达的人们只有薄夹克，偶尔会有薄毛衣。然而，在冬天，两个地区的人们都会穿上冬衣。这就是**战术性**选择。新英格兰的人们会穿上他们的厚外套，而佛罗里达的人们会把短袖衬衫、短裤换成长袖衬衫和长裤，可能还会有薄夹克。这两个地区的人们都把衣服资产配置成冬天要穿的，因为此时是冬季。

然而，新英格兰人会穿得更厚些，因为那里的气候要求这样一种战略方法。

我们为什么需要配置资产

关于为什么要配置资产，这里有3个方面的原因。第一，对于投资法则，大家都知道，当投资组合被分为几个不同的类别时，风险将会降低，这是一个投资原则。简单地说，就是如果你只拥有一只股票，当这家公司破产时，你就会失去你全部的投资组合。而如果你拥有8只股票，其中一家公司破产时，你的投资组合会受到损害，但这不足以致命。资产配置的第二个原因是当一项资产有吸引力时去充分利用它，尽量避开这种资产类别没有吸引力的时候。最后，投资成功的关键是：投资是与自己进行交易，就像学习知识一样必须保持客观。慢慢并且小心地把重点从一种资产转移到另一种资产，这将有助于你减少决策过程中的情绪化因素。本书提供给我们的季节性方法和框架将会有助于你更好地理解自己处于经济周期的哪个阶段以及预期会发生什么情况。资产之间的循环和平衡将会是个更容易理解的过程，从中你很可能获得更自信。

资产配置的季节性方法

本书有一大部分是在展现每个经济周期的变化特征的基础上，优化投资组合的资产配置。这种方法的应用有两个假设。第一个也是最重要的假设是经济周期会持续运转。经济周期已经成为一个贯穿有记录的经济历史的无法改变的事实，不仅仅在美国，在其他资本主义国家也是一样。一般来说，经济周期从一个低谷到另一个低谷的时间跨度大概是4年，同时它也是人性的反映，经济衰退时期商人中充满着悲观情绪，而经济繁荣时期人们又充满了贪婪和非理性情绪。人性会有或多或少的持续性，所以我们很难有理由去期盼经济周期会“消失”。毫无疑问，每个连续的经济周期的具体性质与以往的经济周期不同，会持续改变，但是除非人性经历一次彻底的改变，否则经济周期就会一直跟着我们。

第二个假设是每个经济周期都会通过一系列按时间顺序发生的事件来运行，每个事件都会在很大程度上影响特定资产类别的表现。之后我们会看一下这些事件，并揭示它们是如何被识别的。像日历年度的季节一样，经济周期也会提供买入和卖出特定资产类别的最佳时机，比如债券、股票、商品甚至是个别股票市场板块。如果你对适合当地土壤和气候的作物种类比较熟悉，并且知道该在什么时

候播种和收获，在排除不可预见的自然灾害的情况下，你很可能会获得合理的收成，而成功的投资与成功的种植没什么不同。如果你了解各资产类别的特征，并且当它们在经济周期中表现较好的时候，能识别出它们，那么你就很可能在承受相关风险的情况下获得更高的收益。因为经济周期的“季节”在长度和强度上变化更快，所以它们不像那些日历年度的季节那样可以被预测。我们还不得不承认，我们的方法有时候无效。不幸的是，这也是个无法改变的事实。然而，我们提供的指导方针会为我们识别各种各样的经济周期季节和在特定的经济周期阶段里预期的每个资产类别的表现类型提供足够的信息。我们会发现应该在什么时间去关注股票而不是关注债券，应该在什么时候关注哪一个部门。冬天对于大多数农民来说很少是甚至不是种植活动的时间，这是因为大多数作物在冬天的生长风险很高。同样地，在经济周期中还有这样一个季节，此时任何一种资产的风险承受能力都应控制在最小，这就意味着你要持有足够的现金等待下一次机会。

成功的投资就像应用知识一样，关乎心理因素

阅读这样一本书并且获得有关市场为什么会上涨和下跌的理论知识，是一件相对容易的事情。在虚拟交易中战胜市场不会那么难，关键就在于坚持每天应用这些知识，并且克服我们自身的心理缺陷，而这是很难完成的事情。因为一旦将资金用于投资，你的情绪也会随之发生变化。在资金被用于投资之前，价格的下跌不会令我们烦恼，但是一旦我们用资金进行了投资，价格下跌时，人性就会受到这种发展情况的不利的影响。想一想，晚上睡不着觉的时候。如果价格稍微下跌就会使你在错误的时间卖出，那么潜在的获取高盈利的投资对于你就没有什么意义可言。对于我们每个个体来说，评估我们能够承受的风险的程度以及与那些风险相对应的收益是非常重要的。因为投资目标和承受风险的能力在很大程度上取决于我们自己的财务状况、心理承受能力以及我们所处的人生阶段。胆小的人不会让自己承受较大的风险，从投资中获得大多数收入的退休人士也不会让自己承受很大的风险。由于同样的原因，你可能是这些人中的一员，这些人在牛市的初期非常积极并且精力充沛，他们决定（一反常态）投资质量非常高的“迟钝的”蓝筹股。而机会就是，你对于这些投资的表现感到厌烦，并决定转向投资到价格已经上升到一定高度之后更积极的股票，而这确实是在错误的时间。关键是你需要提前判定你能承受的风险和趋势变动的程度，如果这些在你的承受范围之内，立刻去做。如果你能建立类似这样的个人心理特质，并且按照这样操作，毫无疑问，

你成功的概率会更大。举个例子，如果一开始就对你的风险承受能力进行一个实际的评估，有助于防范你以后进行的突然和冒险的转换的危险。避免这一问题的方法之一就是从一开始就把你的投资组合设计得更加积极。在某种程度上，这会让你更快地实现你的愿望。

如果我们一直关注最新价格，受情绪影响的程度将会增加。这类实践会使我们对于市场向我们显示的趋势形成下意识的反应。这意味着，我们将从高度的客观性变成主观性，并随着时间范围的缩小丧失自己的观点。当然我们也不能完全不顾市场的情况，因为定期监测市场环境的变化也是投资过程的必要部分。然而，如果我们太过于紧密地关注市场，那么我们往往会对事件和价格变化产生反应，从而不遵循认真制订的计划，而实际上这个计划能反映市场长期变化情况并且更加有意义。如果你发现自己总是改变主意，那么你很可能会失去自己的主见。关键在于设定一个符合实际的目标，并慢慢朝着这个目标前进。根据你所遵循的指标的变化，对你的投资组合进行逐渐的、系统性的改变。失去主见的最好的方式就是进行大而频繁的改变。

这里描述的方法有助于我们朝着这个目标前进。首先，采用资产配置原则和季节性的方法就意味着要建立合理的投资目标并且使用计划。如果你确定了一个投资计划并坚持实行，那么就不太可能会受到市场上最新的消息和投资热潮的牵制。在普林格-特纳资本管理公司（Pring Turner Capital），我们非常热衷于扩大我们的管理基础，但是不会轻易接受那些不赞成我们方法的客户。相信我们的方法，他们得到了更好的收益，就会理解我们的思路，并长期与我们保持联系。个人投资者的情况也是这样。掌握并理解此处描述的一种方法，你不仅会对未来更加充满自信，而且你的资产配置会更加的客观和系统化，你的收益会更高。成功销售人员的一个关键因素就是对自己所销售的产品拥有完全的理解和自信。而作为成功投资者的一个关键就是对自己应用的投资方法要有全面的理解和自信。如果没有自信，当事情不会像我们预期的那样发展时，你很容易就会跟不上事情的发展。

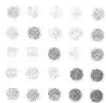
如果你理解了这个过程，你还会明白，对于长期来说什么是重要的，什么是不重要的。举例来说，最近几年，随着市场的运行，每月的就业人数表明就业形势不是很好。然而，就业人数是经济的同步指标。它们是经济处于什么阶段的指标，而不是经济走向哪里的指标。虽然这个经济数据的突然变化无疑会在一天或几天内影响市场，但是它们却很少会成为经济中基本面变化的信号。对这些数字的非正常的反应通常会为那些跟随经济缓慢起伏做决定的人提供买入和卖出的机会。

另一方面，资产配置过程还包括一个缓慢却稳定的资产类别滚动的过程，因为形势变化的迹象会逐步显现。这些有规律的转换意味着情绪的上下波动没有那么强烈，因为任何特定变化的风险是有限的。

有些个人投资者在非常短的时间内已经进行了很成功的交易，为了做到这一点，他们必须在交易期间百分之百地关注着市场。我们大多数人没有时间做出这么高强度的努力。幸运的是，**历史显示，大多数成功的投资者都是那些能够关注长期市场的人**，我所指的长期是指不少于6个月。我们都知道，媒体往往会美化那些在最近季度内比其他同行表现得更好的基金经理人或者共同基金。实际上，投资在短期内各种各样的表现受一些偶然事件的影响较大，或是受到这种经理人喜欢的投资哲学或风格的短期成功的严重影响。当这些股票开始流行时，那些专门投资小公司的投资者就一定会获得更好的收益。我们所有人受到的最大诱惑就是把我们的投资表现与那些最新的投资明星比较。这种比较注定是没有任何意义的。研究一直表明，从长远看，大多数基金经理人的表现都没有市场的表现好，只有极少数的例外。同样重要的是，那些在一段时期内战胜市场的人在下一段时期就很少能够继续战胜市场，而这纯粹只是因为投资风格和投资热潮发生了改变。

许多投资者面临的一个普遍问题不是开立投资头寸，而是退出头寸。购买决策通常是以充分的逻辑为基础，但是他们很少会问自己“如果预期没有实现，在什么情况下应该出场”。为这些情况建立基准是进行风险控制的强制要求。这些基准把投资从一个开放式风险转变成可以被认识并被控制的风险。这些标准无论是基于市场价格、经济指标，还是价值评估，都无关紧要。重要的一点是这些标准应该合乎逻辑，拥有较稳健的基础标准，它们不仅能帮助你确定正在研究的风险，还能使你明确知道风险在控制中，从而晚上能安然入睡。

如果你认为要打败市场就必须进行快速而急剧的资产转换，那你得好好重新思考一下了。实际上，**任何企业的成功都是从微利开始的**。对于市场来说，乌龟采用逐渐而持续的重新配置资产的方法，从长期来看，一定会击败投资野兔，这确实是真的。



目 录

Contents

序言

第 1 章 货币管理的一些基本原则 / 1

引言 / 2

分散投资 / 2

分散投资的心理障碍 / 7

投资者的两大敌人：通货膨胀和波动性，分散投资如何发挥作用 / 9

使用分散投资减少投资于个体公司的风险 / 9

使用分散投资减少来自市场波动的风险 / 10

分散投资可以带来较大的收益和较少的损失 / 12

交易所交易基金和分散投资 / 13

复利的力量 / 14

复利和利息 / 14

复利和股息 / 18

第 2 章 经济周期：只是季节性的日历的问题 / 21

经济周期为什么会重复出现 / 25

一般的经济周期 / 28

经济事件的次序 / 30

介绍变动率的概念 / 31

关于按时间顺序发展的经济事件的更多讨论 / 33

用经济指标来展示经济事件的顺序 / 35

先行经济指数成分指标 / 36

同步经济指数成分指标 / 37

滞后经济指数成分指标 / 38

第3章 帮助确定趋势反转的工具 / 44

趋势分析工具 / 45

移动平均线 / 45

趋势线 / 47

峰谷演进 / 48

动量指标 / 49

相对强度指标 / 60

市场之间的关系和相对强度指标 / 67

第4章 以长期视角看待问题 / 69

长波(康德拉季耶夫)周期 / 70

上升波 / 72

平坦阶段 / 75

下降波 / 76

经济周期对于今天的实用性 / 76

债券的长期趋势 / 78

商品价格的长期趋势 / 81

股票价格的长期趋势 / 83

有助于确定长期趋势方向的技术 / 86

移动平均和动量指标 / 86

峰谷演进 / 92

趋势线和交易范围 / 93

第5章 经济周期如何驱动债券、股票和商品的价格 / 97

简介 / 98

经济周期中金融市场的演进过程 / 99

利率顶峰和债券市场低谷 / 99

股票市场走出低谷 / 102

商品市场走出低谷 / 104

利率低谷和债券价格顶峰 / 105

股票市场走出波峰 / 108

商品市场走出顶部 / 109

双周期 / 109

市场演进的近代史 / 110

历史上股票市场相对于经济的转折点 / 114

第 6 章 初识马丁·普林格的经济周期的 6 个阶段 / 117

6 个阶段 / 118

综述 / 120

6 个单独阶段的概述 / 120

阶段 I (只有债券市场是牛市) / 122

阶段 II (只有商品市场是熊市) / 125

阶段 III (每个市场都是牛市) / 127

阶段 IV (债券开始熊市而股票和商品保持牛市) / 129

阶段 V (只有商品市场是牛市) / 130

阶段 VI (没有一个市场是牛市) / 131

小结 / 132

第 7 章 如何运用模型识别经济周期中的不同阶段 / 134

简单讲一下模型的建立 / 135

债券晴雨表 / 140

通货膨胀指标 / 141

经济指标 / 142

货币指标 / 142

技术指标 / 144

股票晴雨表 / 144

经济指标 / 148

金融指标 / 150

技术指标 / 152

通货膨胀晴雨表 / 153

经济指标 / 154

技术指标 / 155

晴雨表的表现 / 156

小结 / 160

第 8 章 利用市场行为来确定经济周期的阶段 / 162

背景因素 / 163

根据市场行为确定阶段 / 164

利用市场表现来确定阶段：一个正面的例子和一个反面的例子 / 165

结论 / 171

第 9 章 如何使用易于遵循的指标来辨别经济周期中的阶段 / 175

贴现率 / 176

领先经济指标 / 178

同步经济指标 / 180

滞后指标 / 181

收益率曲线 / 182

领先指标 / 滞后指标比率 / 183

股票 / 商品比率 / 186

扭矩指标 / 186

商品 / 债券比率 / 188

清单 / 190

第 10 章 若能管理风险，盈利自然实现 / 191

背景 / 192

多元化投资 / 193

股票 / 193

证券风险 / 193

市场风险 / 198

贴现率 / 198

商业票据收益率 / 200

股票收益率 / 203

股票市场和商品市场之间的关系 / 204

固定收益证券 / 208

 证券风险 / 208

 市场风险 / 211

商品 / 220

第 11 章 10 个经济部门如何适应转换过程 / 223

 股市体现行业前景 / 224

 什么是经济板块和行业组 / 227

 经济板块转换过程：概述 / 229

 通货膨胀敏感行业组与通货紧缩敏感行业组 / 232

 股票市场如何预测债券收益率和商品价格的趋势 / 234

 领先 / 滞后行业组之间的关系 / 237

第 12 章 经济周期 6 个阶段中经济板块的表现 / 242

 简介 / 243

 阶段 I / 244

 阶段 II / 245

 阶段 III / 246

 阶段 IV / 246

 阶段 V / 247

 阶段 VI / 247

 随着经济阶段演进经济板块的表现 / 249

第 13 章 ETF 基金是什么？它们具有什么优点 / 265

 ETF 基金是什么 / 266

 ETF 基金与通常的共同基金的比较 / 267

 互联网上的 ETF 基金 / 269

 基金家族 / 270

 巴克莱银行 / 270

 道富环球投资管理公司 / 275

 先锋集团 / 277