

| 读懂财经新闻、把握股市逻辑的最佳读物 |

投资大师吉姆·罗杰斯倾力推荐

# 如果巴西下雨 就买星巴克股票

彼得·纳瓦罗 (Peter Navarro) / 著

牛红军 / 译

IF IT'S RAINING  
IN BRAZIL BUY  
STARBUCKS

# 如果巴西下雨 就买星巴克股票

彼得·纳瓦罗 (Peter Navarro) / 著  
牛红军 / 译

IF IT'S RAINING  
IN BRAZIL BUY  
STARBUCKS

中国人民大学出版社  
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

如果巴西下雨, 就买星巴克股票/ (美) 纳瓦罗著; 牛红军译. —2 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2014. 2

ISBN 978-7-300-18767-9

I. ①如… II. ①纳…②牛… III. ①股票投资 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 010407 号

如果巴西下雨, 就买星巴克股票

彼得·纳瓦罗 著

牛红军 译

Ruguo Baxi Xiayu, Jiumai Xingbake Gupiao

出版发行 中国人民大学出版社  
社 址 北京中关村大街 31 号  
电 话 010-62511242 (总编室)  
010-82501766 (邮购部)  
010-62515195 (发行公司)  
网 址 <http://www.crup.com.cn>  
<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)  
经 销 新华书店  
印 刷 北京中印联印务有限公司  
规 格 180 mm×250 mm 16 开本  
印 张 18.25 插页 1  
字 数 237 000

邮政编码 100080

010-62511398 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2011 年 3 月第 1 版

2014 年 2 月第 2 版

印 次 2014 年 2 月第 1 次印刷

定 价 45.00 元



版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

# 编辑手记

为什么巴西下雨要买星巴克股票？因为巴西是咖啡豆的主产国，巴西下雨，咖啡豆就会丰收，星巴克的原料成本就会大幅下降，利润就会增加，股价就会升高。

逻辑很简单，对不对？如果您掌握了这样的逻辑，并且第一时间敏锐地付诸行动，您会赚得盆满钵满。

本书用许多精彩的例子教会您这种股市逻辑，这是作者交给您的第一个制胜利器。

当然，股市投资绝非如此简单。除了偶然事件对个别股票的刺激外，还有许多因素更深刻和长远地影响着股价：

通货膨胀不断加剧，股市会成为防通胀的工具还是会受到通胀的威胁？

央行如果加息，股市是应声而落还是会被看作“利空出尽”而走高？

美国退出 QE，中国股市会受到怎样的影响？

这些问题的答案就不是那么简单了。您也许会说，“我的策略是做短线，没必要懂得这些问题”，可是，

如果某天您看好一只股票，兴致勃勃地开盘买入，正好 10 点钟统计局公布了令人焦虑的 CPI 数据，您很可能立即被套，面临着短线的亏损，还能说这些问题与短线投资无关吗？

不同情况下，投资界的“聪明钱”都是怎么思考这类问题的？这是作者交给您的第二个制胜利器。

在牛市和熊市的不同阶段，不同的板块、不同的股票表现大相径庭。牛市初期什么板块会引领市场走出困顿？牛市中期什么板块一路领先？牛市末期什么板块上演最后的疯狂？牛市转熊期间，可以到什么板块中避险？在这些不同的板块中，应该挑选怎样的个股？这是作者交给您的第三个制胜利器。

除了这三大制胜利器外，作者还奉送十大保本原则和十大风险管理原则，以及一些极有用的市场指标，希望本书提供的这些装备能帮助您在股市的寻宝游戏中大获全胜！

曹沁颖

## 译者序

《如果巴西下雨，就买星巴克股票》是一本关于证券投资的开创性著作，它首次向大家介绍了在股市中稳操胜券的巨波投资法。作者彼得·纳瓦罗曾获哈佛大学经济学博士学位，在加州大学厄文分校担任商业与经济学教授。在这本著作中，他详细地阐述了在资本市场进行投资的巨波投资逻辑。资本市场变幻无穷，能够抓住影响市场波动的巨波事件，并利用巨波逻辑分析其对市场的影响，是一个成功投资者抓住市场获利机会的先决条件。这本著作在美国一经发行，就获得吉姆·罗杰斯、大卫·纳撒（David S. Nassar）、奥利弗·瓦莱士（Oliver L. Velez）等投资领域著名专家和投资高手的好评。

正是这些世界顶级投资高手对本书的高度评价，加上风趣、幽默、令人产生无限遐想的书名，让我对本书产生了无比的好奇心。当我一口气读完这本英文著作后，书中幽默的语言、风趣的故事、清晰的投资逻辑、扎实的理论基础，还有丰富的投资资讯，给我留下了深刻的印象，也对自己的投资选股大有帮助。

不论你是否具备专业的经济学知识，也不论你是否曾经有过股票投资的经验，书中缜密的投资思想使你学会规避风险，捕捉投资机会。更重要的是，如果你利用这种思想去深入研究市场，你将会从探究市场的过程中获得无限的乐趣。

范仲淹曾经说过“君子不独乐”，虽然我不敢以“君子”自居，但我总喜欢把好东西与朋友一起分享，去感受“众乐”的快乐。在中国人民大学出版社曹沁颖女士的帮助下，将这本书翻译出来，介绍给读者，其意也正在于此。

在翻译的过程中，虽然几经修改，字斟句酌，想做到准确无误，并保持作者幽默、风趣的语言风格，但因能力所限，尚有诸多不妥之处，恳请读者批评指正。

是为序。

牛红军

货币供应、财政赤字、贸易逆差、通货膨胀、金融市场、宏观政策，无论是在美国，还是在其他国家，这些都是我极为关注的事情。这是一个立体大拼图，尽管它很难拼好，但最后还是能够拼成。不过，你无法将这些拼图散开成零散的图片，放在大桌子上，然后再将其拼凑起来，因为这些图片一直在变化。每一天，都有一些图片被移开，另外一些图片再被拼进来。

——吉姆·罗杰斯<sup>①</sup>

---

<sup>①</sup> 吉姆·罗杰斯是一位传奇式的国际投资高手，他的投资涉及股票、债券、商品和货币。他不仅做多，而且也做空，是巨波投资艺术的先锋人物之一。



## 致 谢

本书在写作过程中，得到了 Rafat Abbasi、Nick Bok、Art Jeppe、Merlin Rothfeld、Pedro Sottile、John Stocco、Ed Urbano 等人的大力帮助。

在文章框架构思中，Keith Loh 给予了指导和帮助。Gregor Jovanovich 几次审稿，不辞辛劳。eGoose 的 Pej Hamidi 提出了很多宝贵意见。

最后，特别感谢 McGraw-Hill 的 Gary Burke，以及精力充沛的两位编辑 Stephen Isaacs 和 Jeffrey Krames。有 Gary、Stephen 和 Jeffrey 的无私协助，本书才得以付梓。错误在所难免，当然文责自负。

# 序

2000年3月10日，纳斯达克股指突破5 000点，创下5 132点的历史新高。但是，就在这个高点，强大的宏观经济力量正在将疯狂的牛市勒住。

第一道袭来的巨波（macrowave）来自政府监管部门。4月2日这个周末，微软公司的律师和美国司法部进行了最后一次谈判，试图就政府对软件巨头提出的反托拉斯诉讼达成和解。双方互不相让，谈判最终破裂。周一纳斯达克一开盘，不仅微软股价暴跌，就连纳斯达克股指也大跌349点，创历年来最大跌幅纪录。

紧随比尔·盖茨造成的大祸之后，掀起的第二道巨波是通货膨胀。4月14日，美国劳工部统计数据显示，消费者物价指数（CPI）出人意料地飙升。骇人的宏观经济新闻引发股市普遍恐慌，纳斯达克指数暴跌355点。

随着纳斯达克股指的暴跌，美联储主席格林斯潘登场，开始挥舞抑制经济过热的大棒。事后看来，这是造成股市暴跌的又一次重击。5月16日，格林斯潘执掌的美联储提高贴现率50个基点。这不仅是11个月来的第六次加息，而且也是上调幅度最大的一次。

那些已经发生巨大账面亏损的交易员和投资者仍抱一丝希望，期待纳斯达克能够摆脱恐慌，迅速重回高点。然而美联储的加息，无异于利箭穿心。

短短三个月不到，纳斯达克指数跌掉 2 000 多点。高达 40% 的跌幅，不仅抹掉了千百万投资者数十亿美元的账面利润，而且更使成千上万曾经看好纳斯达克而杀进股市，如今被套牢的投资者血本无归。在纳斯达克惨跌的过程中，人们的心碎了，家没了，梦想也破灭了。最冷的股市寒冬笼罩着一代投资者，互联网公司创造的巨大财富与这些投资者无缘。

很不幸，最糟糕的巨波还没结束。何时结束，遥遥无期。随后的六个月，市场不顾一切地屡次企图收复失地——成千上万同样渴望美好生活的交易员和投资者也在尽力而为。然而跌得惨不忍睹的纳斯达克指数每次试图上攻，就会遭遇一道巨波劈头盖脸将其压下。

首先，油价暴涨。这重重地打击了运输和科技类股票。其次，欧元严重贬值和美元的过度走强，不仅重创了美国的出口工业，造成贸易逆差，而且引发了国际货币危机。最后，就在格林斯潘调高利率，严重伤害几乎每一只知名股票的时候，有史以来最丑陋的总统大选争议使美国陷入动荡。谁会成为美国总统？布什还是戈尔？法律和政治的不确定风险，对经济和股市都是利空消息。

最后的结果出乎格林斯潘的意料，经济不是软着陆，而是陷入了深深的衰退。纳斯达克指数被腰斩，信息高速公路上新经济股票尸横遍野，一大群新一代的投资者和交易员痛不欲生。

这次巨变给我们上了生动的一课：任何交易员或投资者，如果忽视宏观经济对世界金融市场的影响，输掉的金钱一定会比别人多，甚至会赔掉所有的本金。

本书的目的，在于帮助你成为巨波投资者（macrowave investor）。巨波投资者不但能在宏观经济列车呼啸前行时看到它，更会一跃而上，搭乘顺风车，一路获利——不管列车开往哪个方向。

# 前言

美国联邦储备委员会提高利率、消费者信心下降、巴尔干半岛爆发战争、巴西遭遇严重干旱使咖啡减产、鹿特丹油价飙升、国会通过医疗法案严格控制处方药品的价格、美国贸易赤字再创新高……这些宏观经济事件，即使其中一些远离美国本土数千公里，也会影响美国股票市场。虽然其影响方式千差万别，但仍然具有系统性和可预测性。无论你的投资风格如何，如果你能了解一些宏观经济事件对股票市场的影响逻辑，你就会成为一个更好的投资者。这就是根据巨波进行投资（macrowave investing）的魅力，也是本书要详细讨论的内容。为了使你明白我的意思，下面列举几名微观投资者（microinvestor）的真实案例，不过姓名纯属虚构。

● 吉姆·弗里特是一个当日交易员（day trader），而且业绩很好。他采取动量交易策略<sup>①</sup>，频繁倒手，获取小额差价利润。也就是说，他基于某股票向上或向

---

<sup>①</sup> 所谓的动量交易策略（momentum strategy）是指早期收益率较高的股票接下来的表现仍然会超过早期收益率低的股票，而反向投资策略（contrarian strategy）就是买进过去表现差的股票而卖出过去表现好的股票来进行套利的投资方法。1993年，美国学者 Je-gadeeshkg 与 Titman 在对资产股票组合的中间收益进行研究时发现，以 3~12 个月为间隔所构造的股票组合的中间收益呈连续性，即中间价格具有向某一方向连续的动量效应。一些研究显示，如选择低市盈率（P/E）的股票；选择股票市值与账面价值比值低、历史收益率低的股票，往往可以得到比预期收益率高很多的收益，而且这种收益是一种“长期异常收益”。——译者注

下的动量趋势，大量买进或卖空该股票。他持有该股的时间绝对不会超过几分钟，当股价上涨或下跌 1/16 点或略多时就平仓获利。吉姆投入股市 50 000 美元，通常每周获利大约 2 500 美元。但是，昨天他的沃尔玛股票损失 20 000 美元，是因为电脑出现小故障，与股市的网络中断几分钟。就在那几分钟内，美国经济咨商局（the Conference Board）公布的数据显示，消费者信心出人意料地突然大降。随即 CNBC 电视台播报了该新闻，之后，整个零售板块的股票纷纷晕厥。就在这时，吉姆重新连通网络，沃尔玛的股价已经下跌，他一个月的利润损失殆尽。

- 简·爱丽顿是一位波段交易者（swing trader），通常买进或卖空股票，五日内平仓。她的策略是，利用技术分析手段，寻找成交量较大，价格波动适中的股票做波段，低价时买进，高价时卖出。去年一年，简利用这一策略每周获利 500 美元。对她来讲，作为销售主管，每月薪酬固定，股票交易收入无疑是很好的收入补贴。然而，就在上周，政府发布消费者物价指数（CPI）后，她的一笔交易损失了 8 000 美元。CPI 是反映通货膨胀的关键指标，它突然上行，整个股票市场立刻下滑，简也被套。

- 爱德·博克曾是一名海军士官，后来成为一名石油工程师，现已退休。他是一名相当保守的买入持有型投资者（buy-and-hold investor）。在他的投资组合中，绝大部分是石油行业的蓝筹绩优股，如雪佛龙和埃克森美孚。去年 5 月，仅在三周时间内，每桶石油价格从 26 美元稳步上升至 39 美元，爱德的石油股也随之大涨，短时间内他就获得账面利润 40 000 美元。然而，5 月，石油输出国组织的企业开会并对外发布了生产配额，石油价格回落。到 7 月，石油价格下跌到每桶 20 美元，石油股票也受其拖累，爱德 40 000 美元的账面利润也变成了 10 000 美元的账面损失——其投资组合的价值上下波动约 50 000 美元。

显然，这三种类型投资者的投资策略与投资风格截然不同。然而，他们也

存在相同之处，皆因忽视巨波对股票市场的强大影响而蒙受巨额损失。

吉姆的电脑出问题，实属不幸。吉姆和其他优秀的当日交易员一样，当然知道电脑随时都有可能死机。然而，即使事先知道也无济于事。如果他能够像巨波投资者那样行事，公布主要经济数据（如消费者信心指数）的那天，他就能轻而易举避免买进零售行业的股票。

就简而言，作为技术型交易者，最糟糕的事情就是忽视宏观经济信号，诸如潜在的通货膨胀可能导致高失业率。这样的经济震荡可能突然导致所有股票走势支离破碎。至少在此时，技术分析毫无意义。

当然，爱德先生一直以来为所应为，做得很对——至少对他而言是如此。他是一个长线投资者，喜欢买进并持有基本面好的蓝筹绩优股，不担心股价波动和账面损益变化。但如果一名投资者在其投资组合中重仓持有某一行业的股票，而不分散投资，就像爱德重仓持有石油股，这就离傻子不远了，因为他忽视了宏观波动会显著影响该行业。的确，在这个例子中，只要爱德一直关注世界石油市场的价格走势，他将获利40 000美元，而不是亏损10 000美元。

这几个例子的重要意义和本书的最终目的在于说明：不管你是什么类型的投资者，学会评价宏观事件对股票市场的系统性影响，有助于做出正确的交易和投资决策。而且，这种分析宏观波动的视角以两种有效且能够盈利的方式帮你决策。

首先，利用宏观波动分析法，让你更好地预测股价趋势，并进行交易。股市今天会上涨还是下跌？下周如何？甚至明年如何？掌握这些重要的信息，你就绝不会逆势进行交易或投资。简就是犯了这种错误，并为之付出了昂贵的代价。

其次，宏观波动分析法助你成功交易的第二种方式同样值得学习。正如我们所见一样，即使在不断上涨的牛市中，一些行业如计算机和电力行业，可能也比化工或汽车等其他行业涨得更快。而熊市中，一些行业，如房地产业和科

技行业，比所谓的防守型行业<sup>①</sup>（如食品和药品行业）跌得更快更多。防守型行业在熊市能给你提供更为安全的投资避风港。

本书的巨波分析法将会教你，在获悉某些特定类型的宏观经济信息时，如何识别哪些行业可以进入、哪些行业必须远离。就此而言，宏观分析视角就是一个有效的交易指南针。前面提到的吉姆·弗里特和爱德·博克原本可以利用这一指南针实现盈利。

本书的章节内容安排如下：

第一篇，包括四章，为进行巨波投资构筑坚实的分析基础。

第1章，我们将系统、认真地分析导致宏观经济波动的各种力量。导致宏观经济波动的各种事件，从通货膨胀、失业、经济发展减速到地震、战争和国际货币危机，都会导致美国乃至全球金融市场跌宕起伏。

第2章，我们将走进宏观经济学基础理论的课堂，学习有趣且有用的宏观经济历史，为投资操盘备战。备战课程包括凯恩斯理论、货币主义、供给学派理论以及新兴古典经济学——该流派基于颇富争议的理性预期假设。本章很重要，因为国会、白宫、美联储的宏观经济政策往往与某一特定时期某一流派恰巧流行且为政府重用有关。

然后，在第3和第4章，我们的重要任务是仔细研究宏观经济政策的主要工具，即财政政策与货币政策。在这两章结束时，我们将完成第一篇的内容，让你了解宏观经济政策的运行机理及其对全球金融市场的广泛影响。例如，当格林斯潘主席在美联储打声喷嚏，欧洲往往会患上感冒——由主要向欧洲出口的美国公司的股票传染而来。为什么这样？我们将会揭示其中的缘由。同样，

---

<sup>①</sup> 防守型行业一般是指产品需求相对稳定，不受经济周期衰退影响的行业，因此，与周期性行业相反，防守型行业的经营和业绩波动基本不受宏观经济涨落影响，不会随经济周期大起大落。医药、食品、公用事业是典型的防守型行业，这些行业提供的多是居民生活必需的商品或服务，不会因为整体经济和收入的冷暖而显著减少或增加，因此这类行业通常波动平缓，被视为安全或保守的投资领域，特别是在经济走软时，是理想的避风港。——译者注

当欧佩克石油组织提高油价或日本经济缓慢下降时，美国经济很可能会因此步履蹒跚，进而引发股票市场下跌。为什么？我们也需要知道背后的道理。

第二篇，我们将触及巨波投资的具体细节。本篇从第 5 章开始，在第 5 章，我们将讨论巨波投资的主要原理，并说明如何熟练运用这些原理发现获利机会。在第 6 和第 7 章，我们从巨波投资者的视角研究市场。在这些重点章节，我们通过研究发现，巨波投资者在观察市场时，不仅要了解公司，如雪佛龙和沃尔玛，而且更要看公司所在的行业，如能源、计算机和零售行业。这是因为，股票市场的大走势往往由行业决定，而不是由公司决定。毫不夸张地讲，利用各个行业间的系统性差异获利是巨波投资法的核心所在。

在第 8 和第 9 章，我们进而关注的重要话题是，如何保护你的投资和如何管理你的投资风险。在第 10 章，我们重申这本书的重要主题之一，即：任何类型的投资者或交易员都可从巨波投资法中获益。这章将举例说明如何将巨波投资的方法应用于各种不同的投资或交易策略。

第 11 章将给巨波投资者列出一份交易法则清单。就像一个好的飞行员在每次航班起飞前必须有条不紊地检查一份长长的操作规程一样，巨波投资者在每次交易之前，也需要检查我们列出的这份交易法则。至此，第二篇结束。

第三篇是本书的最后一部分，在这篇中，我们最重要的任务是：巨波投资实战。在第三篇的每一章，我们都集中讨论一种特定的宏观经济力量，如通货膨胀、衰退或生产效率。这些章节在结构安排上都相同。

我们首先了解有哪些重要的经济指标需要跟踪，如消费者物价指数和就业报告，这些重要指标都在何时定期发布。然后我们转而研究每一种宏观经济力量如何影响股市的各个行业。正是从这个分析中，你作为充满智慧的巨波投资者，极有可能从中获利。

例如，在第 15 章，我们观察通货膨胀。那些对利率敏感的行业，如银行业、经纪业、零售业会对通货膨胀的消息做出强烈的反应，而防守型行业如公



共事业、能源业和消费品行业的反应就很弱。利用这种信息，在有通货膨胀利好消息时，购进那些具有强烈反应行业的股票；或者在坏消息时，卖空它们。当然，如果要规避风险，你只需转投防守型行业的股票即可。

记住，第三篇的每一章都是一个模块。也就是说，每一章都可以独立存在，实际上，你可以根据需要按任意顺序阅读。正因为如此，一旦读完本书，你会发现这是一本非常有用的工具书，可藏于书架，以备查阅。当你不知道最近的宏观经济信息将如何影响金融市场时，你可以取下本书，查阅相关内容。

最后，让我给你一点提醒。由于在第一篇我们阐述的是宏观经济学基础，或许这对你极具挑战性。但是，记住，一旦你读到第二、第三篇，将会如顺水行舟，毫无障碍。你为阅读第一篇的重要概念而付出的所有努力都会让你苦尽甘来，收获颇丰。这是我对你的承诺，一个基于我多年完善本书思想经验的承诺。因此，记住这些，让我们凭借巨波投资的魔力一起开始巨波投资吧！