

<<股票交易的新丛林法则>>

图书基本信息

书名：<<股票交易的新丛林法则>>

13位ISBN编号：9787500688754

10位ISBN编号：750068875X

出版时间：2009-9

出版时间：中国青年出版社

作者：迈克尔·J·潘兹纳

页数：207

译者：曹乾

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<股票交易的新丛林法则>>

前言

丛林中，小生物在没有月光的鬼魅般黑暗的笼罩下，一点点向前爬行。它们穿过蔓生的植物，避过一系列的危险和陷阱，还要躲避危险又饥饿的天敌不经意间的袭击。他们本能地适应了那些来自更强大动物的威胁。

在真正的达尔文主义中，这些物种幸存下来并且繁荣昌盛，为什么呢？

因为就像今天股票市场中的投资者一样，他们懂得丛林法则，也知道利用视觉、听觉甚至细微的变化来预知危险和机会的到来，并且紧随着这些危险和机遇而行动，这使得他们微不足道却特有的力量成为了进化中的优势。

本书通过资深人士对股票市场在近些年变化的观察，向你提供一种改进投资收益的方法，同时也向你展示了该如何利用这些变化。

通过阅读，你可以降低投资中的风险并且避免损失，还可以更好地利用市场波动和短期价格异常来获取收益，更可以使用专业的方法来筹划制胜策略。

本书假定读者或多或少地具有一定的经验，在此基础上叙述一系列大量巧合却又一致的现象——包括过去十年中市场突然的好转——是如何影响时间范围、投机行为、投资者心理、风险绩效、价格形式及关系、绩效的衡量以及其他诸多方面。

这些方面的变化使得股票市场比以往任何时候都更加的扑朔迷离。

需要承认的是，很多人会说过去的几年中不断出现会计以及其他丑闻，这是市场环境最近发生变化的证据。

或者也可以说，这种混乱是短暂的，就如同夏季很快刮过的暴风雨一样。

在过去二十年的现实中，这些变化只是大规模剧变的一部分而已。

在很多方面，这些变化只是转变的象征，而非转变的本身。

不幸的是，这些被媒体大肆报道的事件往往将投资者的注意力引离那些更应该关注的问题，就像暴乱、战争的恐惧以及世界各地各种造成动乱的自然灾害一样。

这些事件对于牵涉其中的人来说意义重大，但是对于大多数人的生活来说，却没有什么影响。

<<股票交易的新丛林法则>>

内容概要

股市正在经历革命性的变化。

现在，华尔街资深人士迈克尔·潘兹纳将帮助你从这些变化中获利——而不是从这些变化中遭受损失。

我们要学会如何降低交易成本，如何通过克服数据障碍转换投资模式，以及知道怎样能使股票交易越来越像商品买卖；我们要理解电子化交易、连续信息以及对冲基金对于当日股市波动和短期走势的影响；我们要知道景气和衰退如何改变投资者的行为和风险偏好，要了解为什么现在的股市越来越脆弱，要知道为什么那么多的传统市场指标不管用了。

这本书涉及面相当广，从衍生金融工具日益显著的作用到季节性和周期性模式越来越难预测等等考虑，本书将会使你在目前的股市中选择适当的投资方式以获利。

为什么股市投资越来越不如以前 为什么以前的一些重要指标和市场模式目前几乎失灵 全新的市场突破点 在目前这种全新的投资环境中寻找新投资策略 对于不可测因素的预测：规则改变时如何采取行动 探求表象下的本质 一切都变得更快——而且，更混乱 电子化交易、连续信息以及对冲基金是如何改变股市的 前景如何 会有一些新的影响，这些影响因素也许会使投资再次做出改变

<<股票交易的新丛林法则>>

作者简介

迈克尔·潘兹纳，是一位在全球股市、债市和货币市场有着20年经验的老手。他曾经在纽约和伦敦的顶级公司做过交易员和销售人员，包括汇丰、索罗斯基金、荷兰银行、德国德累斯顿银行、摩根大通。他关于股市的看法被《巴隆氏》、彭博社和TheStreet.com等引用和转载，他还在《管理评论》和《商业信用》上发表文章。他毕业于哥伦比亚大学，目前是一家国际金融服务公司的副总裁。

<<股票交易的新丛林法则>>

书籍目录

致谢前言 第一部分 演变 第二部分 新法则 第1章 每天的波动 第2章 如商品一般交易 第3章 方法和态度 第4章 信息与沟通 第5章 衍生品 第6章 季节性与周期性 第7章 失衡与剧变 第8章 形式与幻象 第9章 市场指标 第10章 全球因素 第三部分 适者生存

<<股票交易的新丛林法则>>

章节摘录

第一部分 演变 演变：现代丛林 从一开始，美国股票市场的术语就非常生动，各种生动的比喻被巧妙地应用在这个领域，给这个原本只充满冷酷数字和严酷事实的世界带来了新的气息。牛和熊，狗和恐龙，蜘蛛和鲨鱼——在股票投资的字典中充满了这样的字眼，不能不让人记忆深刻。看起来这些似乎是有预谋的，是为了让旁观者被每日进进出出的各色交易者所迷惑。

可惜的是，这些简单的描绘有时候很容易制造出这样一种幻想：要想出人头地其实是很容易的，你仅需要在两个极端中进行选择。

用华尔街的术语来说，就是要选择赚钱的股票，而不是选择赔钱的股票。

然而，牛市中出现了过度的乐观情绪，投资者在充满着焦虑和疑惑的市场里乱窜；熊市中出现了灰色的悲观情绪，还有因过高的股价而带来的兴奋状态。

这些情况都表明投资者有时会忽略一个至关重要的因素，那就是：因为市场参与者背景不尽相同，而他们之间又有着复杂甚至是不理性的相互关系，所以哪怕是对于最资深的市场参与者而言，赚钱也不是一件轻而易举的事情。

情况并不总是这样，尤其是在20世纪90年代的股市泡沫期间。

虽然很多的股票投资者并不会完全地感激那一段时期，在“.com”时期，对于游戏规则简单化的理解影响了投资者们固有的集体意识。

人们呼吁：只要“购买并持有”，直至价格（股票价格或者共同基金价格）上涨。

当然，尾随其后的大崩盘证明了那样的观点是有勇无谋的，其代价是昂贵的。

今时今日，有一些证据证明至少部分的“非理性繁荣”开始逐渐衰退。

不管怎样，那些一夜暴富的神话仍然时常在我们耳边萦绕，从而间或地掩盖了这样一个事实：股票市场是一个充满了掠夺和危险陷阱的密林。

就像很多其他的存在高额收益潜能商业领域一样，在股票市场中，那些最强、最残忍且最无情的人主导着内部的序列登记。

在大多数情况下，这些人决定了基本的游戏规则，并且通过某些在外行人看来变化莫测的手段影响了股票价格的变化。

当然，这不仅仅是臆测，因为许多定性和定量数据（包括大宗交易记录以及交易所进行的市场活动调查）都表明，交易规模大的投资者是日常股票交易活动的主导力量，而情况还很有可能会继续。一个例子就是在泡沫最极端的时期，在那时，就算个人投资者为支持和促进无数技术、媒体和通讯公司（那时人们叫这些公司为TMTs，即Technology，Media和Telecommunications三个单词的开头字母）的财富增长做出了巨大的贡献，决定着投资世界基础规则的还是各种养老基金、共同基金、投资银行以及其他的大型机构投资者。

当然，不论从财务还是从本质上来讲，规模自身从未成为绝对优势；也有很多投资者，虽然他们缺乏明显的资金或是能力方面的优势，但他们也从看似微小的机会中获得了成功。

实际上，小规模带来的灵活性赋予投资者以优势以及便利：由于投资规模较小，他们可以投资于一系列项目，而不需要受到监管或是得到委员会的同意。

例如，一些专业的投资经理由于受到一些内部或合约方面的约束而不能购买某些特定的证券。

同样，考虑到流动性和其他相关的问题，他们也会避免购买一些资本额（一种衡量公司规模的标准）在最低规定水平以下的公司股票。

能够投资于那些大的机构投资者所不能涉猎的股票以及可以在任何市场进行投资，这两点构成了小投资者们的有效优势。

不仅如此，由于科技和通讯网络的显著发展，加上在网络上或者其他渠道可以获得大量信息资源，相对于过去而言，小投资者们对爆炸性新闻以及快速改变的环境能够做出更快的应对。

所有这些因素加在一起，非专业投资者便能在股票市场中容易取得成功。

讽刺的是，在一系列季度业绩调查中，绝大部分的机构投资经理都表现平平，而至少有一个学术研究表明个人投资者有着非常不错的表现。

这就是说，大规模投资者并不一定有着绝对垄断的投资能力，尽管他们有着规模以及技术上的优势。

<<股票交易的新丛林法则>>

一项研究分析了一个大型经纪公司的113000个交易账户从1990年1月到1996年12月的收益数据，其结果显示，在这近7年间，有约20%的零散投资者表现好于同期的市场平均水平。

同时，有着最好业绩的那10%投资者，其收益超过了市场平均水平38个百分点。

对于这些所谓的业余投资者来说，这样的表现可不算差劲儿了。

尽管如此，那些为局外人创造均等条件的力量，给机构市场的机制和交易方法带来了更大的影响，部分是因为正常的投资周期导致支出增加。

在过去二十年间，大规模股票市场的交易环境发生了巨大的变化，这改变了曾是市场运作基础的个人联系。

例如，随着电子化交易和后台系统的发展，现在投资者可以直接发起或执行交易，或是进行清算，而不需要真正地对另一个人“说”些什么——这在很大程度上降低了操作失误的可能性。

但是，缺乏了人与人之间的交流，当今的专业投资者也失去了很多交流带来的益处。

例如，其他人对于股票供求的独到见解；还有多人一起进行头脑风暴，商讨出执行股票指令的另行方法等等。

而在以前，这些好处都是可以获得的。

当然，金融领域还有其他很多重要的变化。

例如，在很多时候，仅仅只需要触摸屏幕或者点击鼠标即可实现强大的数据处理和恢复能力。

不管是利用了外部卖者提供的内部电脑或系统，许多“卖方”机构——包括经纪商、投资银行以及其他其他的中介机构——还有“买方”机构——包括共同基金、年金以及其他管理资产机构——现在都掌握着大量资源。

他们可以不开办公桌，也不需要信息技术支持，便很快地审查出市场上发生了什么并进行分类总结。

他们能够迅速地分析并且交易含有复杂证券的大量投资组合，二十年前，这些都是不可能实现的。

在很多时候，他们几乎完全地依赖于订单管理系统（order management systems, OMSs）去实时地监控他们的交易状况，而不再依赖于纸质的媒介。

近年来，沟通方法以及沟通网络也明显地被改造和改进了，从而解开了许多股票交易中存在的束缚。

现代沟通形式多样、效果卓著且无孔不入，这大大增加了人与人之间在交易时间之内甚至之外发生的交易数量，也提高了众多不同市场参与者之间联系的速度和数量。

举例来说，在任何时候，一名卖方交易员都可以同时进行下列事情：在电话上进行交谈，与同事进行眼神交流，在内部留言板上发言，阅读电子邮件，回复即时消息，收听CNBC，还可以通过彭博的终端向一组事先确定的人发表非正式评论；而在做这事情时，他们甚至还在喝着咖啡，啃着多纳圈。

这确实是很有效率，但是同时也会导致对信息的消化不良。

通讯方式以及整体“联系”程度的迅猛发展，与实时可用数据、新闻、分析和其他相关信息数量上升同时发生，它们都是从大量的内部或外部渠道所获得。

不论是通过非正式的渠道（如常用的扩音系统，内部“聊天”程序，或移动电话），还是通过传统的金融媒体，亦或是电子邮件以及私有的信息渠道以及互联网，机构交易员都被各种市场信息包围着。

有时情况会恰好相反，而这要取决于信息来源的本质是什么。

不论是何种情况，数据闪电战中都是在投资游戏中保持领先的必要条件。

另一方面，交易双方都能从新的科技发展中获利，从而加剧了交易成本下降、交易额上升的趋势。

这一变化自1975年取消股票交易的固定佣金以来便真正开始了。

生产效率不断地提升，各交易商以及服务提供商竞相打折以招揽生意，而批发代理商则提供专注于执行指令方面的服务，还有长期牛市造成的深远影响。

在这诸多因素的驱动下，银行和交易商开始发展新的系统和业务，以期在更低的成本之下完成更多的交易。

伴随着结构性变化，以及在1987年10月美国股市的崩盘事件之后，许多美国交易所实质性的扩容举动，不论是大宗的还是零散交易的佣金率都开始急剧下降。

<<股票交易的新丛林法则>>

这一变化强烈促使投资者倾向于进行更多的交易。

互联网的发展，加上私人计算机网络的出现，以及折扣经纪商和其他中介机构推出了方便使用的系统，同样使得交易量得到上升。

理由是什么？

这些简化了买卖股票、共同基金以及其他金融产品的步骤。

现在，散户们可以通过互联网进行交易，而不再需要像以前一样，使用给指定代理人或呼叫中心打电话这种陈旧的方式下单。

通过无数环节把指令交给交易所或管理中心，然后再等待（有时是无止境的等待）交易是否被执行。

如今，只需要轻轻地点击鼠标，敲打键盘，个人投资者就可以快速且有效地完成他们的交易。

对于机构投资者来说，选择更加多样化。

共同基金以及其他大规模机构投资经理在不停地追求更多的电子“链接”以及更快速的交易报告系统（代表着更高的效率和更好的风险管理。

）

<<股票交易的新丛林法则>>

媒体关注与评论

这是一个与以往不同的时代，或许在投资辞典中是一个最危险的时代，但事情永远在变化。在这本很有价值的著作中，潘兹纳拿出了他在过去三十年中有关市场周期变化的经验，向我们讲述了今时今日所谓的投资与曾经的投资理念究竟有哪些不同。

——马克·哈尔波特，HuBert Financial Digest编辑、CBS Marketwatch专栏作家 潘兹纳是一位有经验的专业投资人士。

现在，他完成了一本了不起的著作。

本书包含了诸多有趣的内容，并且用精选的图表来支持这些内容。

相信每一位投资者都能从本书中获取他自己想要的并且将终生受益的内容。

——马克·菲博，Marc Faber股份有限公司经理、Gloom, Boom&Doom Report编辑 《股票交易的新丛林法则》并不是一本为无聊的人所准备的读物。

这是一本深入却又生动的书，是一本为那些想要在不确定的市场中获取收益并且成为资深投资人士的投资者所准备的书籍。

——乔恩·马克曼，CNBC on MSN Money执行主编、Pinnacle投资分析师 作为一名基金的股票交易员，我们管理着近300亿美元的资产。

在日常交易中，我使用潘兹纳对市场的剖析以及他的专业意见来让我的交易更为精准。

现在，通过这本书，每一位读者都可以了解到潘兹纳过去二十年在市场中的经历。

从经验丰富的专业投资者到偶尔进行投资的人，但凡希望更好地了解当今市场并相应调整投资策略的人，都将从本书中获益。

——小罗纳德·J·里斯克，国际市场股票交易员、FranklinMutual投资分析师 这本有关于交易和市场的“圣经”包含了最新的资讯。

对于任何想要更好地理解当今错综复杂的股票市场的人，我都推荐本书。

——皮特·托巴提斯，Senior Global Equity Trader副总裁、联邦投资者

<<股票交易的新丛林法则>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>