

《凤凰导报》2018.11.02 (A5 财经)

## 股民在 greed 与 fear 之间的摇摆

亚里桑那: 袁亚华

沃伦·巴菲特(Warren Buffett)曾说过, 明智的投资者应是“fearful when others are greedy and greedy when other are fearful”。这个听起来非常有道理, 但做起来却非常难。大多数人做的是顺势而行, 当别人害怕亏损而恐惧(fear)时, 自己也在恐惧, 当别人追求高利而贪婪(greed)时, 跟着贪婪。这也是为什么股神只有为数不多, 而股民到处都有。

投资股市像是一项艺术, 股市从来是由自己决定走向, 不听从某个人或某几个大佬的, 股民们都想追求回报最好, 在 greed 与 fear 之间找到平衡, 以 buy the fear and sell the greed, 但能做到这些人并不多。本报社给我的反馈说, 不时会接到读者的电话, 建议多介绍有可能涨的股票。其实在网上或电视媒体的市场评论中每天都有人会推荐股票, 这些人大多是经过正规培训或专职训练的职业人士, 但人们不轻易相信和采用这些推荐, 因为所有人的推荐都只是一个概率事件, 谁都可能说对也可能说错, 只是概率的大小。比如, 周一(10月29号)道琼斯指数历史性地上下波动了900点, 若在上午入的市, 到了下午就损失了一大笔, 真不知有多少人能预知这么大的波动。我想, 那天下午抛卖股票的人大多是 sell fear。

十月的股市经历一阵风灾之后, 到上周五(10月26日)为止, 美国股市的三大指数基本回到了今年初的水平, 从图中可以看出, 道琼斯指数今年是跌了0.13%, 标普指数跌了0.56%, 纳斯达克指数涨了3.82%。股民经历了今年10个月的辛勤劳作之后, 股市回报令人失望。我想, 今天大多数人更关心的是在未来的短期内, 股市会往上涨还是会往下跌, 有很多理由使人认为股市没有跌到谷底会继续下跌, 也有许多理由让人相信股市已 oversold 会很快反弹上涨。在这种辩论和摇摆继续之时, 有一个亮点值得注意, 那就是今年第三季度的公司业绩(corporate earnings)是好的, 也就是说目前美国经济的基础是好的, 也许这就是近期支撑股市的中流砥柱。



Source: Barron's 10/26/2018

尽管 Amazon, Caterpillar, 3M 等几家大牌公司的第三季度业绩不尽人意，但几家领头公司，如 Boeing, United Technologies, Netflix 等的季度业绩大幅超过了预期的目标。据 Bloomberg 的数据，在至 10 月 25 号为止已公布业绩的 229 家公司中，业绩(图中绿线)比之前的估计平均超过了 6.15%，而且在标普指数所包含的 11 个行业(sectors)中没有哪个行业的业绩是令人失望的。更重要的是，估算得到的结论是第四季度的公司业绩会更好。这使人们

很容易想起在今年 2 月份股市下跌超过 10%之后，4 月份公布的第一季度的好业绩把股市送入反弹至新高。现时几项因素将决定那段走势会不会重演，中期选举、贸易战、利息走高、国际争端等都是股市不喜欢的不确定因素 (uncertainty)，但我相信今年的股市仍会收官在正的回报。



Source: Bloomberg, October 25, 2018.

想 timing the market 的人，等到形势明朗时再行动已为时过晚，必须自己去决定如何应对短期的走势，是卖还是买。人性的 greed 和 fear 是驱使股市千变万化的互动力，人人都会或多或少地在两者间摇摆，像我这样的普通小股民要尽量降低这两者对自己决策的影响，方法之一是购买基金并长期持有，尽可能去避免 timing the market，以免除在 greed 与 fear 之间的摇摆而造成的反向而行。摇摆使人艰辛，如果家有股民，一定要善待。

投资有风险，入市需谨慎，盈亏自取。Past performance is no guarantee of future result。笔者的网站地址：[www.vdafa.com](http://www.vdafa.com)