第一图书网, tushu007.com

<<大熊市启示录>>

图书基本信息

内容概要

拉塞尔·纳皮尔所著的《大熊市启示录》是所有金融人士的必读之作。
传统观点认为，市场出现严重衰退后就会见底，这就是毕生难求的进仓机会。
但是正如拉塞尔所述，大熊市有着很长的周期。
确定价格是否严重低估的关键就是，在系统内寻找“股价涨幅落后于经济和收益增长步伐的时段”。
例如当1921年股市见底时，道琼斯工业平均指数甚至低于22年前也就是1899年的水平；但当时名义GDP增长了383%，调整通胀后GDP增长了88%！
与此类似，1982年8月道琼斯指数并不高于1964年4月的指数，在调整通胀后实际下降了70%。
根据拉塞尔所述，1982年8月是20世纪购买美国证券的第四个大好时机，其他三个时机分别是1921年、1932年和1949年。
拉塞尔著作所传递的重要信息就是：从价格高估到价格低估往往需要很长的时间——一般为14年，股价较低时也许并不是购买证券的最佳时机。
更为重要的是证券价格的真实水平以及预示股价走低的各种价格指数。
所以，尽管1974年12月9日道琼斯指数暴跌至570点以及1982年8月9日暴跌至769点，但是与1974年见底时相比股价实际下跌了15%。
投资者试图将市场见底与股民的悲观情绪、恐慌和相关行业内公司的破产以及弥漫的负面情绪联系起来。
但是拉塞尔提出了另一个观点，认为股市见底将带来六至九个月的经济恢复期，但是新闻报道普遍认为市场见底时股票都是看跌的；拉塞尔经过研究表明，经济复苏和积极的新闻使得20世纪四次股市反弹持续了好几个月。
拉塞尔的《大熊市启示录》填补了一项空白。
对我来说，这是第一本以审慎的眼光追踪100多年间美国股价在低估和高估之间波动的书籍。
这本书提供了很多引人深思的观点。

第一图书网, tushu007.com

作者简介

拉塞尔·纳皮尔，1995年－1999年，担任国际顶尖经纪及投资公司里昂证券公司亚洲市场部全职策略师，具有管理亚洲证券的丰富经验，他的亚洲战略在主要工业调查中排名第一。

从1999年开始，除了担任里昂证券策略师外，还在爱丁堡商学院开设了“ 金融市场的实践历史 ”的相关课程。

他的理念被《亚洲货币》杂志誉为“ 亚洲金融界最杰出的思想 ”。

第一图书网, tushu007.com

<<大熊市启示录>>

书籍目录

引言第一部分 “ 华尔街历史上最有利可图的时候 ”（1921年8月） 第1章 迈向1921年8月：一战结束了!联邦储备系统建立了 第2章 1921年的市场结构：消费社会出现了 第3章 1921年夏季熊市见底：收于63.9点第二部分 “ 美国历史上最严重的股市崩盘 ”（1932年7月） 第4章 迈向1932年7月：大萧条时代的来临 第5章 1932年的市场结构：美国工业的重大变化 第6章 1932年夏季熊市见底：收于41.22点第三部分 “ 即将迎来史上最长的一次牛市 ”（1949年6月） 第7章 迈向1949年6月：市场的起伏与投资者的冷漠 第8章 1949年的市场结构：在二战后的经济萧条下 第9章 1949年夏季熊市见底：收于161.6点第四部分 “ 经历了14年的低迷之后 ”（1982年8月） 第10章 迈向1982年8月：前所未有的通货膨胀 第11章 1982年的市场结构：金融部门的大发展 第12章 1982年夏季熊市见底：收于776.92点结语 有价值的指示器译者后记

章节摘录

1914年末至1919年末实际经济增长迅速，主要归功于1916年的繁荣时代，因为欧洲战事需要大量资源，所以处于中立的美国提供了很多资源。
1916年实际经济增长占1915年至1919年实际总增长的70%。
除了很难判断货币的紧缩程度之外，战争使得投资者很难正确判断证券价值。
在判断战后股票的价值时，投资者需要弄清几个关键问题：1916年的繁荣时代是否意味着美国所占的世界贸易比重大幅上升，从而使美国公司持续获得利润？
如果1916年的繁荣仅仅是一个特例，那么和平时代是否导致利润大幅下滑？
能否根据战时的利润水平判断股票的价值，或者战前的利润水平是不是评估价值的正确标准？
即使有人得出结论认为经济的实际增长是一个常态，那么对于投资者来说战时的重新调整仍然存在风险。
尽管与战前相比实际经济规模更加庞大，但是需要将战时通货膨胀这一因素予以抵消。
那么需要什么程度的通货紧缩政策？
通货紧缩政策对美国金融系统将会产生什么样的危害？
联邦储备委员会提供弹性货币的能力是如何影响价格调整和金融系统的稳定的？
人们普遍担心批发价格上涨147%这一因素也会被抵消，通货紧缩将会导致严重的经济危机，对于那些通过贷款购买昂贵物资的人们来说尤其如此。
1918年11月至1919年底联邦储备委员会的行动表明，为了防止调整幅度过大，他们将全力供应货币。
在1919年11月贴现率上升之前，投资者看到的就是这样的景象。
似乎有必要采取一些通货紧缩的措施，但是紧缩的幅度和持续时间将会是多少呢？

媒体关注与评论

7万份《华尔街日报》的研究成果，帮助你选择进仓的最佳时机　　对我来说，该书填补了一项空白。
这是第一本以审慎的眼光追踪100多年间美国股价在低估和高估之间波动的书籍，是所有金融人士必读的经典著作。
——国际投资大师、“末日博士”麦嘉华　　这是一本最佳投资类读物。
——全球资产管理巨头美国景顺基金前首席执行官鲍勃·耶柏利　　拉塞尔.纳皮尔为耐，心细致的投资者撰写了一本很严谨的书籍。
请记住这本书，也许有一天它能帮你赚更多的钱！
——著名投资公司斯隆罗宾逊有限责任公司前首席执行官休·斯隆

编辑推荐

还原美国百年金融史，所有金融人士必读的经典著作！
美国《投资者年鉴》“ 最佳图书 ”！
国际投资大师、“ 末日博士 ”麦嘉华鼎力推荐！
7万份《华尔街日报》的研究成果，帮助你选择进仓的最佳时机

第一图书网, tushu007.com

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