

如果巴西下雨 就买星巴克股票 9：如何驯服经济衰退的熊市？

各位书友大家好，欢迎继续做客老齐的读书圈，今天我们继续来讲这本书，如果巴西下雨，就买星巴克股票，今天我们继续来看如何驯服经济衰退的熊市，未来大家一定会遇到经济衰退，也会遇到央行连续加息，引发的整个市场系统性风险发生。

提高利率会增加大部分行业的成本，所以利润就会变少，进而影响就业，失业的人越来越多，就会影响消费，消费反过来又会影晌企业业绩，如此陷入一个螺旋式下跌的局面。这种情况一旦发生，股价必然下跌，而且可能是全面下跌，市场没有任何一个行业可以幸免，只是说早跌还是晚跌的区别。但这时候，我们也要进一步观察市场的状况，一般在衰退和股市下跌持续一段时间之后，央行就会政策转向，转而开启降息政策，从而推动经济复苏。而这种时候，其实就是债券投资的最佳时机。而债券走强之后，股市也基本上就快筑底了。那么我们怎么发现这些东西呢？

作者说，机智的巨波投资者，需要关注两套报告，一套是汽车销售报告，另一套是房地产报告。经济步入衰退，或者走出衰退，这两个数据的反映会比较明显，这两个数据，也是最典型的可选消费数据，当可选消费行业，出现明显衰退的时候，那么经济其实就已经开始下滑了。而且是趋势性下滑。作者说汽车销售，是

个领先指标，但在老齐看来，更像是同步指标。

另外，更重要的就是就业报告。美联储最关注的就是就业数据，一旦就业数据下滑严重，必然会引发逆向调节。当然，我们在观察就业数据的时候，也要分行业来看，要明白就业数据变化，到底是局部的，还是全局的。同样的，可选消费也会同时反映，当我们看到新屋开工数据开始上升，或者汽车消费数据开始上升的时候。也要马上想到，经济可能马上就要复苏了。通常这种时候，一般投资者都不愿意相信。因为实在是被熊市伤的太惨了。其实在这种时候去布局股票，我们是很有胜算的。作者说，新屋开工数据，要比新屋销售数据重要，因为新屋销售其实已经是后端数据了，对于股债市场来说，影响相对滞后。

之前老齐反复给大家讲过周期理论，经济变化一定是有周期的，而周期波动，会引发行业的轮动，比如周期股和能源股，在牛转熊的瞬间，他们是大有作为的，2021年二三季度，大家应该感受十分明显。巨波投资者，对于周期十分敏感，他们也有两套明确的策略，一套是牛市策略，以成长为主，另一套是熊市策略。以防御为主。还记得我们之前说的两个原则吗，牛市的时候，买入强势行业的强势股，熊市的时候，卖空弱势行业的弱势股。这就是巨波投资者的主要策略。

我们所说的周期，其实有两个，一个是股票市场周期，另一个是经济周期，经济周期和市场周期通常并不同步，市场反映要更快一些，也就是说，经济在衰退的后半段，很可能市场已经开始走牛了，比如 2019 年，而市场的周期，也分为牛市早期，牛市中期，和牛市晚期，作者说，熊市只分为两个阶段，早期和晚期，因为熊市通常都会比较快。很难持续很长时间。老齐解释一下，所谓熊市其实就是快速下跌的主要阶段，很多人认为熊市很长，他是把底部盘整时间也算进去了。

牛市启动的时候，会延续交通运输，技术，非银投资，基础设施，能源这个顺序持续展开，而到了顶部，也就是牛市晚期结束之后，才会是食品饮料和医疗，公用事业银行。等这些都不涨了，估计也就一点都没机会了，然后就是快速下跌。作为巨波投资者，我们要想驾驭周期，就先要学会定位周期，你得知道现在周期走到哪了，未来要大致上朝着哪个方向发展。周期不可能完全一样，也不可能按部就班的展开，但是我们需要把握一个大致的方向，比如都已经煤飞色舞的行情了，你还期待大牛市继续暴涨，这就有点不切实际了。相反当市场已经没有亮点，大家悲观一片，但是一些高股息率的行业已经拒绝创新低了，其实这时候市场就已经没什么风险了，再涨起来就只是时间问题。所以我们说高收益高风险，其实指的是固收市场，在权益市场这句话是不对的，低风险通常才意味着高收益，反过来说，高风险只能带来低收益，

甚至是负收益。

如果你后知后觉，已经到了牛市，你才想起去买股票，那么就要有插队的思想，去找那些增速弹性最大的行业进行投资。牛市里一般成长都会跑赢价值，也就是那些高科技行业，他们的机会。半道加入牛市的，就不要再去做选择什么重资产行业了，特别是之前涨的很好的东西，他们很可能马上熄火，让位给下一阶段的成长。如果你进入的更晚，都到牛市后期才进来，那就直接去做强周期吧。钢铁，有色，煤炭，化工，这些东西在牛市后期才有机会。等他们都飞起来之后，可以去高点消费，医药，然后也就没有然后了。这是一个典型的牛市路径，还是那句话，每次并不完全一样，相似度可能只有 60%，比如 2019-2021 这次，消费和医药就因为疫情先涨了，那么他们就很难再去接力了。

消费衰退和生产衰退，也有明显区别，2000 年的互联网泡沫，其实是生产衰退，制造业拉胯了。判断标准就是消费能力，比如 2021 年的我们，是消费衰退，因为社会消费品零售数据在暴跌。消费衰退，那么消费行业就肯定不会好，所以老齐在 2021 年初，就告诉大家远离消费，特别是高估的食品饮料。就是已经看不到方向了，天时地利都已经看空，人和这个因素，随时转向。后来果然，食品饮料行业暴跌了 30-40%，家电，保险，跟消费有关的东西全都下跌。

下面我们来看看消费者信心指数，这也是一个相对重要的数据，他也属于同步指标，消费者信心如果很差的时候，大家都不敢花钱，那么经济必然也是好不了。所以这也是我们经常要追踪的一个高频数据。如果说消费者信心是主观指标的话，那么消费信贷就是客观指标，是用脚投票的结果。在美国大量的消费其实都是靠信用卡的，主要分为三类汽车，信用卡和其他循环信用，这些个数据，更为滞后一些。

与消费相对应的就是投资和生产，美国是一个消费国家，消费需求占到 GDP 的 70%，而投资其实才占 20%，所以消费的意义要比投资更大，但是投资这块，会变动的弹性会更加明显一些，也就是说如果经济好，投资上升的速度会更快，如果经济不好，投资下滑的速度更快。对于投资和生产这一块，有个非常重要的指标叫做采购经理人指数，也就是我们常说的 PMI 指数，作者把他定义为非常重要的位置，包括 5 个项目，新订单，生产，雇工，存货，延期交货，他之所以重要是因为他是靠预期形成的指数，所以是先行指标，如果 PMI 指数下降，则说明生产商信心不足，如果 PMI 在枯荣线以上持续上升，则说明是经济繁荣的标志。

采购经理人指数里面，其实老齐认为，最重要的是库存数据，库存如果上升，这个就要去分辨，他到底是主动补库存还是被动补

库存，区别就在于，主动补库存是销售很好，供不应求，所以加大了生产，而被动补库存是市场需求不佳，东西卖不掉所以库存上升，那么怎么去判断呢，就是看需求，需求如果很差，那么大概率是被动补库存，需求很旺盛则更多会是主动补库存。我们其实应该抓住市场主动补库存的机会，因为这时候通常利润都会上升的很快。

作者再给大家梳理了一下，一轮行情的行业轮动，牛市早期是交通运输业表现最好，包括铁路和海运，牛市早期到中期的过度，是技术类表现最好，包括计算机，电子半导体，牛市中期到晚期，是重资产行业，比如电气设备，重卡，机械工程制造等等，牛市晚期和见顶，分别是大宗商品，金属，以及能源，石油，天然气和煤是最后见顶的标志。熊市早期是消费品和医疗，包括食品饮料，化妆品，医药健康，熊市过度到晚期是公用事业，电力，燃气，通信，熊市最晚期表现得是银行，房地产，汽车，但这个事其实老齐有点不同意见，熊市里面这些强势行业，其实是不一定上涨的，他们可能只是比较抗跌而已，所以最好还是不要在熊市里去投资为妙。明天我们再来聊聊，通货膨胀，对于股市行情的指导意义。