**霍华德马克思《周期》第三讲**

各位同学大家好，今天来讲霍华德马克思《周期》。

周期有明显的周期和非明显的周期。大家可以看到，在经济弱周期，也就是常说的经济低迷和滞胀期间，银行这类高杠杆企业、基建这类重资产企业受到的影响是异常之大，而在这种时候消费和医药行业受到的影响就比较小，这是因为需求不同导致的。

在投资过程中，投资者一方面需要把握住周期，利用人类的情绪因素来做好资产配置，另外一方面需要穿越周期，找到长期复利增值的资产。

投资者需要把握的是经济大周期，这种经济大周期可以从生活中的方方面面来感知。比如就业情况，自己的消费意愿，老百姓的消费水平。

经济向好的时候，赚钱效应明显，资产增值容易，人们消费意愿提高，这样经济会增速就会加快。反之，经济不景气的时候，企业不断地降薪裁员，资产增值速度慢，人们对未来的预期比较悲观，大家都勒紧裤腰带过日子，消费也被抑制，经济就会下滑。

从生活中就能感知到这些细微的变化，如果你看到经常吃的早餐店人变少了，如果你听到的都是企业降薪或者中小企业举步维艰的消息，那么这种时候就是经济低迷的时候。

面对这种经济的周期性变化，最好的应对方式是：盛时做衰时想，衰时做盛时想。经济向好的时候，通常股票、房产、大宗商品等投资品种都会有很好的增值效应，这种时候一方面需要抓住投资机会，另外一方面要准备一定的避险资金和资产应对未来。当经济不好的时候，股票、房产、大宗商品等投资品种的增值效应都越来越差，而资产价格也相对便宜，要想投资就需要在资产价格低的时候买入。周期投资者和趋势投资者不同点在于，周期投资者是逆市场而动的，总是和市场情绪反过来。

投资人心理都有一个钟摆效应，当经济低迷、滞胀、衰退就会不断地往左摆动直到最左端；而当经济向好、赚钱效应到来的时候投资者情绪就会往右摆动直到最右端。所以大多数人的心理状态都是在悲观和乐观中交替的。

只要投资者把握住了大的方向，在投资者悲观的时候布局优质资产，那么剩下的等待周期到来就可以了。

以上是利用周期，接下来讲如何穿越周期。穿越周期的资产主要有一线以及二线城市的房子和A股、港股、美股优质的股票。

中国的投资渠道确实太少了，房产的弱流动性以及高税费让投资者望而却步，所以适合普通投资者的就是股权或者指数投资。长期穿越牛熊的资产未来仍旧属于消费、医药，值得长期持有穿越牛熊，要么自己学习选择牛股长期持有，要么选择这两类行业的指数基金。