**塞尔登《逆向交易者》第二讲**

各位同学大家好，今天来讲塞尔登的《逆向交易者》。

作者提到了投机周期，首先说说投资和投机。只要再市场人们对利润的追逐和对损失的恐惧不消失，那么投机就不会消失。

与赌场类似，赌徒永远存在，正是他们对赚钱的痴迷与对亏钱的恐惧。资本市场和赌场有一点区别，赌博完全是概率博傻，而资本市场如果专注企业价值，专注企业内生盈利增长，这就是投资思维，和赌博完全不同。思维的落脚点不同决定了你到底是投资还是投机。

投机者的思维永远是价格思维，只要买入的指数会上涨，那么就能够触发他的买入动力，否则，绝对不会买入。

如果是投机者，是做不到逆向交易的，因为他无法意识到自己买入标的的价值，只有真正意识到自己买入的企业的价值，认知发生了根本性的改变，才会真正地逆向交易，否则再努力也只是在市场原地打转。

当思维转变之后，需要理解市场的恐慌与繁荣。我们讲逆向思维不是价格下跌就买，价格上涨就卖。而是以估值为锚点。

通常，恐慌之后是极度恐慌，比如股票或者指数价格跌到安全边际以内，仍旧会继续下跌，这就是极度恐慌，类似这种时候，唯一的出路就是拥有较多的流动资金。而大部分投资者往往在大跌开始就抄底，他们过于贪婪、草率以及对未来盲目自信。

所以，投资者最好有一套操作系统关注自己，严格按照系统行事，人都有情绪，碰到市场下跌就会恐惧，碰到市场上涨就会兴奋。如果不能控制自己，那么迟早有一天倒下来。要么是牛市倒下，要么是熊市倒下。

避免倒下最佳方法：逆向思维，熊市买低估指数，牛市逐步卖出指数，买入货币基金或者债券基金，这是最安全的方法。也是逆向交易的核心。

然而大多数人思维转不过来，他关注的不是价值，而是哪个指数涨的好，哪只股票涨的好，如果一直这样的话，投资者永远在忙碌，忙着研究哪个指数未来会涨，这是上帝做的事情。

我们做不到，所以，要想做逆向交易，首先承认自己认知的局限，无论怎么突破都无法知道明天的涨跌，当认识到这一点之后，再来看逆向交易。