



接下来，再考虑“投机回报率”这个因素。标准普尔500指数的市盈率是15倍左右。如果股市整体市盈率超过15倍，那么每年涨幅就会超过6.8%；如果市盈率低于这个数字，那股市整收益率也降低。

目前来看，公司收益可能会持续下滑，投资者短期内也不可能支付更高的估值，因此6.8%这个预期可能太高了。费雷拉和克拉拉预计2009年股市收益率将是4.2%。但以不少于五年的长期视角来看，我想股市年均涨幅可能至少达到7%。这个数字或许值得我们继续呆在市场里面。

但是在这个过程中，道琼斯指数可能会暴跌到6000点，或是单日暴跌10%以上。但正如暴跌通常在晴空万里的日子突然来袭一样，涨势也会在市场看起来最黑暗的时刻到来。如果你只是根据自己直觉来预测市场，那你可能永远都达不到目标。