

Fund

当数据公布时

上周对市场行情影响最大的是一批宏观经济的关键数据。先是国家统计局公布2月份的经济数据,2月份CPI同比下降1.6%,PPI同比下降4.5%。接着是1-2月工业增加值同比增长3.8%的数据引发了业内很大的关注。与此同时,上周的上证指数却以一唱三叹的模式不断演绎着行情变化。其中有什么逻辑?本周基金周刊予以关注。

◎本报记者 周宏

开始面临通缩考验?

尽管此前市场多有预期,但是当一堆负增长的数据摆在面前,机构的观点明显是转向保守。

富国基金就认为,CPI与PPI双双出现负增长,预示着经济开始面临通缩压力。他们认为,2月份CPI同比下降1.6%,这一下降速度,或超出了此前的市场预期。与此同时,2月PPI同比下降4.5%,比上月降幅扩大1.2个百分点,再创1999年以来新低,表明经济通缩的考验正在来临。

富国基金认为,2月CPI迅速回落的主要原因是受到食品价格季节性变动较大的干扰。春节期间食品价格快速上涨是1月份CPI保持平稳的主要原因,但也给2月份,食品价格涨幅回落埋下伏笔。而从具体环比数据来看,2月份居民消费价格总水平与1月份持平。

另外,翘尾因素的影响,非食品类价格2月份下跌1.2%等都构成了2月份CPI大幅下降的原因。其中,非食品类价格的下跌,被认为是实体经济需求减弱的特征。

另外,2月PPI同比下降4.5%,其中,原材料、燃料、动力购进价格下降7.1%,生产资料出厂价格同比下降5.7%。国际大宗商品价格下跌,对此番PPI数据,构成了较大影响。

综合来说,富国基金认为,2月份宏观数据数据表明,中国经济面临着通缩压力。备受关注“四万亿”投资,虽然已经开始发挥部分作用,但对经济增长的拉动仍需时日。PPI的跌幅大于CPI,或许能为中下游企业拓宽盈利空间,但对企业来说,面临的更大压力是经济需求不足。而种种数据的出现,可能引发货币政策的进一步放宽。也是市场的主要猜想。

经济的刺激措施

而与此同时,工业增加值的大幅回落,则更加引发了很多关注。

多家基金公司的研究人员,认为工业增加值的增速下降超出了预期。虽然,有关统计部门声称按照可比天数计算,增速可上调为5%以上。但仍有相当数量机构认为,天数因素不足以导致工业增加



值增速出现这么大的降幅。而更可能是今年1-2月出口和零售增速的下降有关,其中出口下降被认为是更主要的原因。

一些机构还认为,由于工业增加值过去的增速表现同GDP的表现拟合程度较高,这可能预示着今年1季度的GDP增速会低于去年四季度,那可能会进一步影响市场的表现。同时,还有基金认为,由于经济从底部向上的时候,PPI往往领先CPI。因此,上月PPI的加速下滑趋势可能预示,未来经济需要进一步的刺激措施。

数字公布后是转机?

当然,市场也不是一片悲观。事实上,无论是私募还是公募的人

士,都有部分人认为未来的市场可能会有进一步突破的机会。

汇总起来,机构心目中市场重新向上突破的契机可能有以下三个方面。

第一方面是,外围市场的转好,外围市场在经历了前期快速下跌后,可能有企稳的可能。这会给市场带来一些机会。

第二方面是,宏观经济刺激措施的进一步落实,以及可能出台的未来的进一步的刺激措施。一些投资人员认为,让中国经济走稳走好是确定的目标,因此,只要这个目标没有达到,那么经济上的振兴和刺激就不会停歇。

第三方面则是,市场在经历一段时间调整后,可能出现一些结构性机会。而这可能需要更长的时间。

■资金观潮

相持

◎本报记者 周宏

股票市场稍微冷清了一些,基金市场的形势是如何呢?

这个答案估计会在未来2-3个礼拜后开始揭晓。

而非非常明显的是,过去2个月的相对火热,使得新基金发行的热潮,在上周继续延续(甚至有可能再延续几周)。

来自基金业内的信息显示,本月中和月末又有四只新基金加入募集行列。这样本月累计将有多达24只新基金先后处于发售期,新基金充斥渠道是目前主要的行业特征。

即将进入发行的包括,融通基金管理公司旗下的第11只基金——融通内需驱动基金,该基金的发行档期为3月16日至4月17日。同时,银河基金公司旗下的银河行业优选股票型基金预计也是同一档期。

此外进入发行档期的还包括,东吴基金公司日前获批的东吴进取策略混合型基金将于本月底发售。中欧基金旗下的中欧稳健收益债券型基金等基金。而这显然还是截至目前了解到的信息。

这样,本月累计有多达24只新基金参与销售的情况,将创下业内一大纪录,在这24只新基金中,偏股型基金达到了17只,更是让人宛若重温牛市市道。

当然,基金扎堆发行的结果仍未可知。目前能够看到的是,今年1-2月发行的新基金,总体募集情况相当喜人。上周公布的几个数据,依旧维持了这种“利好”状况。

其中,国泰基金公司旗下的国泰双利债券型基金,募集金额为19.8亿元,有效认购户数为11595户。其中,公司的基金从业人员认购该基金的有效认购户数为6户。信诚基金公司旗下的信诚经典优债债券型基金募集金额为15.63亿元,有效认购户数为8897户。其中,公司的基金从业人员认购持有的基金份额总额为11.2万份。国联安基金旗下的德盛增利债券型基金募集金额为30.72亿元,有效认购户数为11086户,其中公司员工认购份额为19万份。

而倒算过去,从今年已结束募集的14只基金来看,共募得资金总额超过221亿元。其中,无论是偏股还是偏债的平均募集金额均相对乐观。

但是,更让人关注的还是这种情况还能持续多久。尤其是,市场进入相持阶段后,如此的市场表现是否还能继续引发投资者的兴趣。从目前看,行业整体的募集形势已经远远好过去年年末的最低谷。但是,众多基金瓜分渠道,以及前期发行的新基金的净值会否出现回落,将是发行市场的两大考验。

最近成立的十家偏股型基金

基金简称	首发规模(亿份)
景顺长城治理	2.73
华安核心优选	8.13
德盛红利股票	7.29
华夏策略	15.84
诺德主题	2.39
易方达科汇	4.64
大成策略回报	10.58
华富策略精选	2.59
广发沪深300	6.54
长城双动力	4.86

■基金手记

信心从哪里来



交银施罗德投资总监 李旭利

我们的信心来自中央对形势的判断和把握;来自已经制定并实施的应对挑战、着眼长远的一系列政策举措。中国的宏观管理部门的确比较及时地根据国内外经济形势的变化,及时地调整了财政与货币政策,而不是机械地按照教科书的规则做事情。事实上,在这种百年不遇的危机面前,西方国家也不得不抛开意识形态的约束,采取几乎是任何可能的措施来渡过难关。政府的十项产业振兴计划让中国在制造业上的成本竞争优势得以延续,也开始逐步有意识地建立成本之外的新的核心竞争力。

但相对于振兴制造业而言,我们更应该有意识地振兴服务业,特别是将服务业的许多领域大胆地对内开放,才能有效地改变中国现在第三产业发展不足的问题,更有效地解决就业问题。事实上,我们的许多服务业领域宁愿对外开放,也不对内开放,失去了许多就业的机会,也时常让人感叹外资的超国民待遇。服务业的对内开放需要政府真正地消除对私有经济的歧视,至少实现国内私人部门的国民化待遇。

2009年是中国经济发展最为困难的一年,这一点我想大家是有共识的。但政府工作报告对2009年整体工作部署是建立在一个基本的形势判断之上的,那就是“挑战与机遇并存,困难与希望同在”,因为中国“仍处于重要战略机遇期,我国经济社会发展的基本面和长期向好的趋势没有改变”,所以我们才“完全有信心、有条件、有能力克服困难,战胜挑战”。

易。政府在重新鼓动经济快车,就是要加大改革开放的力度,而不是采取短期有效的国进民退的办法。在动用积极的财政政策刺激经济时,我们更应该抓住机遇改革我们体制与机制中制约生产力发展的上层建筑,这样才能有助于保证老百姓辛苦积累的财富得到有效使用,保证全国上下的发展积极性与创造性。最佳的发展机遇、最好的改革时间窗口并不是永远存在的,如何利用当前的有利环境,考验中国领导层的智慧与魄力。

信心与力量“来自集中力量办大事的政治和制度优势、和谐安定的社会环境”,但我想智慧更多在人民。我们有制度上的优势,但不能因此就忽视了人民群众在经济建设中的主要力量。最近30年中国经济创造奇迹的增长主要是来自于制度改革带来的生产力潜能释放,来自于经济开放带来的全球化红利。如果我们忽略了这些,我们可能就忽略了中国经济发展的主要动能。所以,我想我们的信心与力量更来自于一如既往的改革与开放。

信心与力量“来自改革开放30年建立的物质、科技基础和体制条件”,来自“全国上下促进科学发展的积极性、创造性”。物质与财富,积极性与创造性,这些都是我们改革开放30多年积累的,来之不