

Fund

清明节后行情不“清明”

清明节前的市场似乎坚持着既往的趋势,不断上行。至节前,上证指数已经一路上抬到了2400点一线。这令得市场里的基金可能面临越来越大的压力,而关于场内部分基金不断翻多加仓的说法也不绝于耳。面对目前的市场,一贯以基本面出发的证券投资基金,开始面临行情给予的越来越多的压力。目前市场行情的运行逻辑不明朗几乎是大部分同业者的共识。

◎本报记者 周宏

基本面依然不清晰

其中,对于中长期基本面的判断无法明朗,可能是机构投资者最大的担忧,而目前,环比数据较好,但绝对指数不高的情况,也是让很多基金头疼的方面。

上投摩根基金的分析认为,里昂证券亚太区市场(CLSA Asia-Pacific Markets)1日公布的数据显示,中国3月制造业采购经理指数(PMI)为44.8,较2月的45.1有所下降,而在此之前,该指数已经连续三个月呈上升趋势。该指数高于50表示制造业处于扩张趋势,低于50则表示制造业出现萎缩。至此,该指数已经连续第八个月低于50分界线。

但中国物流与采购联合会2日发布的数据显示,3月全国制造业采购经理指数(PMI)为52.4,高于上月3.4个百分点。该指数从2008年12月起连续4个月回升,



去年11月份为38.8,12月份为41.2,今年1月份为45.3,2月份为49.0,3月上升到标志经济收缩与扩张的临界点50的上方。

另外,与2月相比,在3月PMI指数体系中,除产成品库存指数下降1.0个百分点以外,其余各项指数均上升,升幅大多在3个百分点以上。其中,生产指数、新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、采购量指数、进口指数升势显著,升幅超过4个百分点。两者数据差异说明一季度大企业、大项目更多受益于信贷“井喷”,经济活跃程度首先从大企业活动反映出来。但也让投资者在判断方面感到无力。

行情趋势也不明

与基本面不明朗的状况相比,市场自身趋势的发展也让投资者感到彷徨。上周市场上行业热点依然存在,有色金属、煤炭、航空和

航运等。机构投资者对市场未来走势出现较为明显的分歧,但一致认为流动性依然充裕。

海富通基金认为,3月末,中国证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,使得创投概念类个股在近期表现抢眼。创业板的推出在当前经济困难的情况下具有一定的意义,因为可以帮助一部分具有增长潜力的中小企业解决融资问题,避免经济大幅下滑导致的中小企业生存更加困难的问题。另外,创业板的推出也为投资者提供更多的投资标的。此外,该基金也认为,创业板的推出可能会引发市场对主板IPO开闸的遐想,从而影响投资者对主板A股市场的投资意愿,但是,考虑创业板市场规模会偏小,即使分流资金,其影响力也会很小。

不过,让人矛盾的是,国际市场方面,G20峰会提出最新的1.1万亿美元的刺激计划,使得美股和

欧洲市场反应较为强烈,道琼斯指数随后盘中一度突破8000点。这让基金对A股市场的影响抱有一定期待。不过,海富通基金还担心,这种利空利多交杂的气氛,让很多投资者都感到难以决断。

基金交易换手率可能增加

不过,一个日益明显的情况已经开始出现了,就是似乎越来越多的机构投资者开始跟随市场趋势,伴随着市场在一个趋势方向的走动,更多的基金开始对市场趋势抱以更多的敬畏和服从,这种状况和过去几年,基金日益强调基本面的风格大相径庭。

而伴随着更多基金加入到技术分析和判断市场风格轮转方面的努力中,基金的换手率估计将有所增加。因此,如果接下来公布的数据显示,基金今年的换手率数字大幅上升,或许将不是令人意外的事情。

■资金观潮

机会

◎本报记者 周宏

基金发行市场的机会真的来了么?这个问题现在恐怕不会有太多答案。或者,更进一步说,这或许和我们判断股市的机会是一样的。在出现之前,谁也没有感觉。而当你发现有可能会时,它已经在那里伫立好久了。

上周的市场似乎就是这个规律。当整个3月份结束,基金第一季度的发行募集金额的数据也终于浮出水面。根据有关方面的统计,2009年一季度各类基金的募集总金额达485亿,远远好于之前的预计。而这尚未考虑到,春节前后大约整整两个星期的基金发行暂停时间。因此,总体上,似乎基金的发行暖意逐渐浓了。

不过,要注意的时,基金发行有非常强烈的季节性因素。而且是非常没有规律的。比如,2004年的基金全年发行高峰在一季度。2005年则在下半年。而到了2006年,则伴随着市场不断走高,单只基金的发行纪录在四季度出现。2007年,貌似也是下半年更乐观一些。而2008年则不然,根据一个简单统计,2008年二季度和四季度,分别有35只和34只新基金发行,同时,募集的金额分别为501.7亿和492.6亿。考虑到上述两个季度的基金发行数远多于2009年一季度,因此,资金募集水平目前似乎不是问题。

而可能更有意义的是,单只基金平均募集金额。天相数据显示,2009年一季度单只基金平均募集金额创出市场走熊以来的新高。2009年一季度,单只基金平均募集金额为20.2亿元,而2008年二季度、三季度和四季度单只基金平均募集金额分别为14.3亿元、13.9亿元和14.5亿元。上述数据可以看出,随着2009年市场的回暖,赚钱效应再度吸引场外资金入场,单只基金平均募集金额得以大幅走高。

不过,值得考虑的是,基金发行类型不同使得上述单个基金平均募集金额的对比性也值得考虑。当然,不同基金公司,不同发行渠道,乃至同期不同的发行费率,都会很严重地影响单只基金的发行规模。

当然,上周也有很多值得期待的数字,其中最引人注目是,基金账户开户数自牛年以来不断走高。上周,沪深两市基金账户开户数攀升至67992户,这一数据创下了一年来新高。

中登公司昨日最新公布的数据显示,上周基金账户开户数环比增长近4成,单周开户数半年以来首次突破6万户,直逼7万户。这一数据是自2008年3月底以来基金账户开户数最大的一周。而根据我们此前的经验,大量的基金账户开户往往会在其后的基金发行和申购赎回中有明显表现。这也是机会。

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

积极把握三条投资主线



汇丰晋信动态策略基金经理 王春

春暖花开。近期公布的几项宏观数据显示宏观经济似乎也开始转暖了,从国内来看,由于信贷投放持续增多,M1、M2的增速均有大幅上升,两者之间的缺口缩小,这表示流动性在进一步增加。此外,国家电网的统调数据显示,3月中上旬

全国日均发电量环比增长1%,实体经济层面有好转迹象;从国外来看,欧美的制造业指数开始回升,美国的新房和二手房销售指数回暖,电子、汽车和家具的消费情况也开始畅旺。此外,海外市场在第一次去库存化结束后,近期出现了补库存需求,汽车、纺织品及家电家具等的需求开始好转,这对中国的出口企业而言,无异于迎来一丝春意,并意味着中国二季度出口环比数据有望改善。

在此背景下,一季度A股市场一枝独秀,并领先全球反弹,以累计接近40%的涨幅傲居全球第一。我们预计:在二季度A股市场流动性仍然宽裕的环境下,伴随着二季度实体经济明显复苏,以及周边市场的逐步企稳,A市场仍将保持高度活跃。但另一方面,考虑到中国及全球经济复苏进程的曲折性,以及一季度较大涨幅,我们预计未来A股市场震荡及波动也将显著增加。

同时,市场存在的一些根本性担忧并没有因此彻底消除。首先,中国过剩产能的消化与转移问题,从目前来看仍需要通过较长时间和根本性改革(产业升级而非重复建设)来解决,短期之内能够拉动中国经济持续复苏的新经济增长点尚未形成,而政府投资的效应递减和不可持续性决定了当前的经济数据好转可能出现反复。其次,虽然海外市场有补库存需求,但是,由于全球经济失衡问题没有根本解决,海外市场在完成补库存后仍可能继续探底,这决定了中国出口恢复过程将充满曲折。

在此环境下,我们较为看重以下三条投资主线:

首先,在企业盈利仍然难以根本改善的前提下,估值提升和主题挖掘很可能将继续成为二季度市场的主要热点。从估值提升角度来看,由于一些强周期股票的盈利弹性极大,在盈利开始出现环比改善,而市场信心

明显恢复的背景下,此类股票仍可能继续提升估值。其次,在各项政策预期的推动下,包括节能减排、新能源、区域振兴、并购重组、创投等主题投资机会仍将反复活跃。

其次,出口改善将给外需品带来阶段投资机会。二季度A股市场的一个新变量就是海外市场补库存所带来的中国出口改善。前期,出口相关行业跌幅巨大,但是伴随着中小企业倒闭带来的市场洗牌过程结束,以及全球性补库存带来外需的复苏,将给优势出口企业带来阶段性复苏的机会。

第三,通胀预期重现将给资源品带来投资机会。尽管当前全球经济仍处于去杠杆化的紧缩阶段,但是全球性的货币超发带来了全球再通胀预期的出现。随着美元面临贬值压力,油价重新上升,大宗商品价格在前期的暴跌之后随时面临反弹机会,这将给相关资源品股票带来阶段性投资机会。