

News

市场走强
基金净值再现翻番

◎记者 徐婧婧 ○编辑 谢卫国

随着A股市场近期的逐渐走强,开放式基金净值再现翻番。中国银河证券基金研究中心统计数据表示,截至11月10日,共计4只开放式基金今年来的净值增长率超过了100%,分别为新华优选成长股票基金、银华价值优选股票基金、易方达深证100ETF基金和华夏大盘精选混合基金。

统计数据表示,今年以来,标准股票型基金的平均净值增长率为66.99%,标准指数型基金的平均净值增长率为86.13%,混合偏股型基金的平均净值增长率为60.97%,灵活配置型基金的平均净值增长率为53.52%。共有4只开放式基金的净值增长率超过了100%。其中,标准股票型基金2只,标准指数型基金1只,混合偏股型基金1只。另有10只开放式基金的净值增长率超过了90%。标准股票型基金中,新华优选成长、银华价值优选基金的净值增长率翻番,今年来的净值增长率分别为107.32%、101.58%。标准指数型基金中,仅有易方达深100ETF这1只基金的净值翻番,今年来的净值增长率为106.16%。混合偏股型基金中,华夏大盘精选的净值翻番,今年来的净值增长率为102.19%。另外,兴业社会责任、华夏复兴股票、中邮核心优选股票和融通深证100指数这4只基金今年来的净值增长率也接近翻番。

交行金研中心:
月新增贷款不会明显减速

◎记者 唐真龙 ○编辑 陈羽

昨日,央行公布10月份货币信贷数据,10月新增贷款出现明显回落。对此交行金研中心发布研究报告指出,10月新增贷款明显回落主要是受假期因素和季末“冲时点”因素消失的双重影响,属季节性回落。再者,窗口指导和资本监管的加强,以及银行主动调整投放节奏也是重要因素。

在政策保持稳定的前提下,交行金研中心预计年内月新增贷款不会明显低于10月份水平。2010年,在中央投资继续下放、投资惯性、出口恢复以及房市、车市持续向好的共同作用下,预计新增贷款在8万亿-9万亿。

10月新增贷款同比多增711亿元,创近年10月新高,交行金研中心认为这说明10月信贷增速仍属较高水平。这是因为之前启动的大型投资项目的后续资金需求依然较大,当月新增对公中长期贷款依然较多2725亿元就是证明;二是随着经济复苏的态势进一步明朗,民间信贷需求恢复较快。

交行金研中心表示,明年经济不会“二次”探底,预计货币政策将会从适度宽松逐步走向稳健或中性。

央行措辞微变透深意
人民币汇率或更具弹性

◎记者 但有为 ○编辑 陈羽

中国人民银行11日在其中国货币政策执行报告(2009年第三季度)提出,按照主动性、可控性和渐进性原则,结合国际资本流动和主要货币走势变化,完善人民币汇率形成机制。由于与此前的措辞有变,市场人士据此猜测人民币汇率未来可能更具弹性。

此前,央行在汇率章节惯用的提法为:将按照主动性、可控性和渐进性原则,进一步完善人民币汇率形成机制,增强汇率弹性,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。显然,与以往不同,央行最新的表述中多了“结合国际资本流动和主要货币走势变化”。

国家行政学院决策咨询部副主任陈炳才认为,央行措辞变化的主要原因可能是由于近期人民币升值预期升温,从而导致外汇净流入较多,外汇储备增长较快。

此前央行公布的数据显示,截至9月末,金融机构外汇占款余额为18.54万亿元,较8月份增加4068亿元,增加额创下年内新高。

对于措辞变化后未来人民币汇率可能的走势,陈炳才指出,如果美元继续贬值而其他货币继续升值,未来人民币可能会走上升值的通道。具体升值幅度多大取决于国际大宗商品价



格的涨幅。他同时认为,近期人民币贬值的可能性并不大。

对外经济贸易大学金融学院院长丁志杰则指出,用词转变显示中国政府已准备好结束自2008年中期以来人民币实质上钉住美元汇率的做法。去年的汇率政策可以被视为是非常时期的非常政策。目前已是将其结束的时候。中国央行或继续改革人民币汇率制度,以促使其更具弹性。

事实上,自2008年7月以来,美元兑人民币汇率一直维持在6.83附近。

丁志杰表示,短期来看,考虑到国际压力及经济基本面因素,人民币料将进一步升值。不过也有专家表示,上述措辞变化反映出了央行担忧资本流动、流动性以及通胀等问题,也说明人民币升值压力在加大,但由于出口行业仍然面临大量挑战,明年年中之前人民币升值可能性不大。

“期股联动”乍现 PVC 钢材联动蓄势待发

◎记者 叶苗 ○编辑 杨刚

基本金属、黄金、橡胶等老品种的期股联动早已为市场熟知,现在,2009年新上市的品种们也开始进入了这一行列。

PVC的走势引发了股市相关板块的爆发,这成了“期股联动”的又一典型案例。昨日,PVC期货继续小幅上涨,而新疆天业(600075)、氯碱化工(600618)等上市公司一度涨势凶猛。作为一个新上市的品种,在经过一两年之后,相信这种联动会更加成熟。”业内人士表示。另外,随着资金的不断流入,市场预计钢材期货的行情呼之欲出,而钢铁股在期货走出爆发行情的时候,往往也会有所表现。

PVC演绎新版“期股联动”

大连PVC期货昨日继续上升,全天在高位震荡,收出十字星,1001合约报收6995元,距7000元大关仅一步之遥,较前日上涨95元,涨幅1.38%。成交量继续维持高位,持仓量也略微上升。在周二,PVC期货大涨3.26%,一日之间就涨了220元。

业内人士表示,电价上调、华北暴雪等因素促成了PVC的此轮行情。另外,国际原油价格一

直维持在80美元左右,居高不下,因此使得国外的乙烯价格也维持高位。PVC生产主要有电石法和乙烯法两种,因此电价和原油两大题材对PVC的提振都很大。

国家调节产能过剩也对PVC产生了一定影响,“首創期货能源化工分析师帅阁表示,PVC产业属于高能耗、高污染行业,今年以来的整治已经起到了一定作用,还有,国家对煤炭资源的整合也带动了PVC上游成本的上涨,而煤炭本身在第四季度也会步入上涨周期。另外,由于亚洲乙烯价格维持高位,国内PVC厂家目前都有惜售心态,不愿低成本放货,提价趋势比较明显。

作为生产PVC的上市公司,新疆天业和氯碱化工最有代表性。其中,新疆天业是电石法生产的代表,因此跟此轮期货上涨的题材——电价调整更为契合,因此开盘后一路上涨,午盘后一度接近涨停,尾盘略有回吐,收涨7.07%,报9.24元。而氯碱化工的走势稍逊一筹,早盘并无太大动作,但在新疆天业接近涨停时突然发力,一度涨幅5%,最终收报9.55元或3.69%。

这两个公司股价的上涨与期货关系密切,“帅阁表示,随着PVC品种的逐渐完善,这种期股联动现象会越来越多。例如铜、天胶、黄金等品种,对于相关上市公司的影响已经很明显,PVC的类似现象也会增多。预计此轮PVC上涨会到

7200元左右。”帅阁表示。

资金对钢材期货兴趣与日俱增

昨日上海螺纹钢维持震荡,成交411.85万手,持仓减8.29万手至153.68万手。主力合约RB1002收于4066元,跌42元,持仓减9.93万手至82.65万手,成交338.44万手。此前,螺纹钢的持仓量曾经超过了160万手,资金对于钢材的兴趣与日俱增。

在资金大量进场同时,其操作手法开始引起关注,螺纹钢远月合约骤然活跃,主力通过拉抬远期价格,刺激整体价格上涨的意图很明显。其中,1005合约看明年春节后的行情,1009和1010合约则在炒作明年的“金九银十”,可见主力颇费苦心。钢材基本面也有利好,一是钢材库存持续下降,二是房地产数据回暖形成支撑,三是各钢厂普遍调高了出厂价格。专家估计,钢材走出主升浪的可能性较大。

在期价出现转势的关头,相关钢铁股也会在短期内迅速凝聚人气,“东证期货分析师黄帅表示,根据统计研究,钢铁股在期货价格出现突破的时候,最容易爆发大行情,这可以归结为“事件性投资”,会造成短暂的人气推动。比如八一钢铁(600581)、宝钢宏兴(600307)等,对于钢材期货的反应就比较大。

市场动态

公开市场将连续五周净回笼

根据昨天的央行票据发行公告,本周公开市场将再度实现净回笼,至此央行已连续五周从市场回收资金。

今天,央行将在公开市场发行700亿元三个月央行票据,较上周略增40亿元。由于央行已在周二公开市场回笼了810亿元资金,因此,即使不计入周四公开市场可能进行的正回购,本周央行回笼的资金量也将再度超过释放量,从而实现连续五周净回笼资金。

但是,连续的资金净回笼对市场的资金面影响有限。昨天,由于招商证券发行引发的用资高峰已过,银行间回购市场

7天回购利率再现跌势,加权平均利率水平下跌了1.54个基点,至1.4632%。

郑商所修改棉花期货规则

昨日,郑州商品交易所宣布对棉花期货相关业务细则进行修订,新的业务细则将从2010年CF1011合约开始实施。郑商所相关负责人表示,修改一号棉花业务细则的主要目的有三方面:一是与国家政策保持一致。2010棉花年度,一号棉花期货合约交割品修改为只能用大包棉进行交割。二是实现和现货市场相结合,扩大现货市场基础,方便交易双方

利用市场。三是使合约及规则的内容尽量简洁,便于理解和掌握。

银监会将审慎确定国开行债风险权重

刊登在中国债券信息网的银监会相关文件显示,国家开发银行在2010年前发行的人民币债券风险权重为0,直至债券到期;而国开行在2010年后发行债券的风险权重,银监会将从维护债券市场稳定、保障国开行改革平稳推进的审慎角度出发,于明年适当时间予以研究确定。

两公司公告原基金经理被立案稽查

今日,景顺长城公告称,该公司原基金经理涂强涉嫌个人买卖股票的行为被监管部门立案稽查;长城基金也发布公告称,原基金经理刘海、韩刚涉嫌个人买卖股票被监管部门立案稽查。此外,上述两家基金公司均公告表示,目前案件调查尚在进行之中,并强调上述员工的行为属个人行为,公司经营情况正常。

据了解,上述涉嫌“老鼠仓”的三名基金经理系深圳证监局对辖区14家基金公司的基金经理的执业行为进行突击检查时发现。三名基金经理均涉嫌利用非公开信息买卖股票,涉嫌账户金额从几十万元至几百万元不等。

基金名称:银河沪深300价值指数证券投资基金
基金代码:519671
基金类型:混合型开放式
跟踪标的指数:沪深300价值指数
指数代码:000919(上海)
399919(深圳)

投资目标:通过严格的投资程序约束,数量模型优化和跟踪误差控制模型等最优化风险控制手段,追求指数投资相对于业绩比较基准的跟踪误差的最小化。

投资比例:本基金跟踪标的指数的股票投资资产比例不低于标的指数成份股权重(含成份股)不低于基金资产的90%,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。权证及其他金融工具的投资比例符合法律法规和中国证监会的规定。

业绩比较基准:沪深300价值指数收益率*95%+银行活期存款收益率(税后)*5%。

风险收益特征:本基金为股票型基金,属于证券投资基金中最高风险、高收益的品种,其风险收益水平高于货币型基金、债券型基金、混合型基金。

青出于蓝而胜于蓝
——银河沪深300价值指数基金投资价值分析

银河沪深300价值指数基金是银河基金资产管理公司推出的以跟踪沪深300价值指数为目标的指数型基金,该基金采用一系列量化方法,进行被动式指数化长期投资。与沪深300指数相比,该基金所跟踪的沪深300价值指数更注重视绩质量,在沪深300样本股的基础上筛选出相对更具投资价值、成长性更强的股票,力求为投资者带来长期稳健的投资回报,使投资者可以分享到中国经济长期增长的稳定收益。

银河沪深300价值指数基金是银河基金资产管理公司推出的以跟踪沪深300价值指数为目标的指数型基金,该基金采用一系列量化方法,进行被动式指数化长期投资。

一、沪深300价值指数:选股追求价值,优中选优

与沪深300指数相比,沪深300价值指数具有如下特点:首先,价值指数样本股数量更少,仅100只,在样本股调整时间间隔的冲击成本也将更小。其次,在样本股的构成上,更偏向于价值风格,在样本股选股方法上,价值指数与沪深300指数最大的不同在于与样本股权重的相关性,这也直接决定了价值指数样本股中价值风格最显著个股占比比较大。简而言之,价值指数的选股方法将会给予价值风格高的个股更高的权重。

二、沪深300价值指数:波动率更小,风险调整收益表现更佳

与沪深300指数相比,沪深300价值指

数在精选价值风格个股的基础上,表现出更好的稳健性,自颁布以来,其波动性(年化)明显低于沪深300指数,并且风险调整后收益指标(Sherpe)表现也较沪深300指数更佳。银河沪深300价值指数单位交易中所承担的单位风险能够在较长的时间内低于沪深300指数。

三、沪深300价值指数:长期业绩表现更优
自沪深300价值指数推出以来,其跟踪沪深300价值指数的表现更优,累计涨幅明显高于沪深300指数43.12%(截至2009年11月11日)。另外,在2007年10月底股市跌入下行后,沪深300价值指数表现更为稳健。

四、较低的综合成本,更具“性价比”的指数基金
银河沪深300价值指数基金跟踪申

11月16日正式发售!
以更低的成本,投资更好的指数

申银万国证券研究所有限公司

投资稳健 长跑健将

根据权威基金评级机构晨星(Morningstar)的统计,截止2009年3季度末,银河基金公司旗下基金三年期业绩全行业排名全部位居同业前列,历经牛熊考验,中长期投资价值显著,是典型的长跑健将。

2009年第1期、第2期《基金业协会《基金公司评级报告》显示,银河基金公司的投资管理能力(包括绝对收益能力、风险调整后收益能力、保本收益能力)连续获得五星评级,在60家基金公司中分列第5和第4,是连续进入排名前五的三家基金公司之一。

银河基金管理公司自成立以来,先后发行了8只基金产品,覆盖股票、混合、债券、货币等,旗下基金投资稳健、运作规范、业绩优秀,体现出优秀的基金管理实力。

银河基金管理公司
Galaxy Asset Management Co., Ltd.

上海市世纪大道1568号中银大厦15楼
公司网址:www.galaxyasset.com
全国统一客服热线:400-820-0860(上海话)