

迪拜债务危机成因及影响分析

小张老师的话:

围绕迪拜债务危机的风波终于稍稍平息。迪拜违约风波本质上是这轮金融危机的延续,并不能与去年的雷曼兄弟同日而语,它说明金融危机并没有完全结束。迪拜危机再次彰显美元魅力,并对投资市场产生一定的影响。本期股民学校为您解析迪拜债务危机的成因及产生的后续影响。

上海证券研究所

迪拜债务危机并非迪拜金融中心危机

迪拜是多元化经济成功的典范。30年前,迪拜除了一座小港口、酋长王宫以外一无所有。1960年至1980年,迪拜坚持走多样化的发展道路,先后通过发展物流、建自由港和自由贸易区,使经济获得快速发展;上世纪90年代,迪拜又不失时机跟上国际信息产业发展的步伐,通过建数码城,积极参与全球信息革命,促进了产业升级,并向服务业转移。进入21世纪后,迪拜已成为中东名副其实的商贸中心,也是继香港和新加坡之后世界第三大转口贸易中心。本次金融危机爆发前,非石油产业占迪拜GDP的95%以上,摆脱了中东国家依赖石油的发展之路。

作为政府经济多元化的主导政策之一,迪拜2002年宣布建立国际

金融中心。阿联酋内阁2003年7月通过了建立迪拜国际金融中心作为资本市场的决议。2004年9月,迪拜政府决定设立迪拜国际金融中心(DIFC)。DIFC成立后,在国际金融中心建设上取得了很大的成就,基本奠定了在伊斯兰世界金融中心的地位,对国际金融发展也有很大的影响。美国道琼斯公司还专门与迪拜国际金融中心、以及总部设在迪拜的一家投资银行共同发布道琼斯-迪拜国际金融中心指数。该指数以巴林、埃及、约旦和阿联酋等10个阿拉伯国家的50家公司的股票为编制对象,与道琼斯指数、日经指数和伦敦金融时报指数等同时公布。

本次陷入危机的“迪拜世界”是一家业务横跨房地产和港口的企业集团。迪拜政府称,其负债额达590亿美元的国有集团“迪拜世界”请求债务偿还暂停6个月,“迪拜世界”旗下棕榈岛集团(Nakheel)35亿美元到期债券也将被延迟偿还。“迪拜世界”由

政府控股,管理着港口运营商“迪拜世界”港口公司(DP World)和陷入困境的投资公司迪拜投资(Stithmar)。“迪拜世界”的投资涵盖四大具有战略意义的增长领域,即交通物流、船舶海运、城市开发、投资及金融服务。

迪拜债务危机本次金融危机的深化

迪拜设立DIFC的一个重要原因是为迪拜大规模的经济建设融资。DIFC成立后,确实对吸引国际资金,尤其是伊斯兰资金起到重大作用,从而导致了迪拜资本市场和房地产市场的繁荣,也带动了迪拜经济和建设的快速发展。迪拜经营的一个很大特点是高杠杆率。在金融危机的冲击下,国际资本对风险的偏好下降,放弃债务率高的高杠杆资产、追求低杠杆资产成为一种趋势。在这种全球范围的“去杠杆”浪潮下,国际资本不断撤离迪拜,导致迪拜资产价格持续下跌,很多DIFC发行的各种金融工具是建立在迪拜资产之上,资产价格的下降,加速了持有迪拜金融产品机构的财务紧张状况,最终导致迪拜世界债务危机。因此,可以说,迪拜债务危机实际上是金融危机的深化,说明当前的金融

危机并未完全结束。

迪拜债务危机再次彰显美元魅力

作为避险货币,美元的吸引力要远远高于现在市场热议的会取代美元的欧元。除了重新激发的避险需求外,当前国际金融市场上由于美元泛滥导致的美元携带交易(carry trade),在受到迪拜危机的冲击下,也可能发生逆转,从而构成支持美元走强的另一重要因素。

迪拜事件对美元指数的支撑影响



迪拜冲击波中期可能局部延续

在迪拜世界的偿债危机爆发之后,反映阿联酋违约风险的CDS指数急剧上升,同时欧洲三大股指也出现超过3%的下跌。我们认为590亿美元的“迪拜世界”偿债危机的冲击不会延续很久,迪拜危机对A股市场的冲击限于短期。

但我们仍需重视迪拜冲击波在局部中期延续的可能性,其影响路径将主要表现在两方面:全球投资者风险偏好改变后新兴市场流动性可能阶段性承压,同时美元套利交易方向的逆转可能推动美元短期继续走强。我们建议重点关注在未来迪拜危机处置过程中,可能对商业地产与大宗商品的潜在抛售压力,是否导致资产价格震荡,这是对A股后续影响的重要关注点。

明年我国将保持宏观经济政策的连续性和稳定性,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。并强调将根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性。这将有效缓解市场对政策“紧缩”的忧虑,减轻了政策不确定导致的市场在政策窗口”出现的持续减仓压力。

上述两大影响因素显示:宏观经济政策对短期市场形成正面影响,将缓冲“迪拜冲击波”引发的大盘趋势性下跌惯性,这一对对抗因素。我们认为短期内迪拜冲击波难以导致A股市场持续下跌,但对“迪拜冲击波”的局部中期影响仍保持谨慎态度,建议控制仓位,回避与美元强弱相关的资产,对房地产与银行板块保持谨慎,关注大消费、新兴战略性产业的低位加仓机会。

新股民必读

不同风格ETF如何选

东航金融 李茜

目前市场上包括联接基金在内的ETF基金有12只,风格各不相同,笔者将分别对其进行分析,以便不同风格的投资者根据自己的风险承受能力进行选择。

易方达深证100ETF和易方达深证100ETF联接基金都是跟踪深证100指数的基金。深证100指数成份股代表深圳A股市场核心优质资产,成长性强,具有高投资价值。这两只基金适合风险承受能力较强的投资者,同时,由于易方达深100ETF历史业绩优异,更适合长期持有的投资者。

南方深证成份ETF和南方深证成份ETF联接基金都是跟踪深圳成份指数的基金。深证成份指数包含40只A股样本股,地产、金融、食品饮料、煤炭是深证成指主要重仓行业。深成指波动幅度大,较适合风险承受能力较大的投资者。

华夏上证50ETF是跟踪上证50指数的基金。上证50指数是沪市大盘蓝筹股代表,几乎包含所有最具代表性的行业,基本可把50ETF视为偏向于银行类ETF。该基金波动幅度相对较小,适合偏爱稳健、风险承受能力相对较小投资者,同时由于其成份股是大盘蓝筹股代表,代表中国经济的未来,所以也适合长线投资的投资者。

工银上证央企50ETF是跟踪上证央企指数的基金,其成份股是上交所上市的50只央企。央企资本规模大,实力雄厚,得到国家产业政策支持,是国民经济支柱产业,具有一定的资源垄断性或者自然垄断性,长期看盈利能力和抵御经济周期波动风险的能力均较强,较适合投资风格稳健、风险承受能力一般的投资者。

华安上证180ETF和华安上证180ETF联接基金都是跟踪的是上证180指数,上证180指数成份股较多,是沪市的成份指数。从行业分布特点来看,依然是金融服务行业占据主要位置,占比达到36.78%。

交银180治理ETF和交银180治理ETF联接基金都是跟踪上证180公司治理指数的基金。该指数成份股是上证180的成份股和公司治理板块的成份股的交集。

中小板ETF是跟踪中小企业板指数的基金。中小板指数具有高成长、高回报的特点。该基金波动幅度大,弹性高,且重仓行业是未来比较看好的行业,所以适合风险承受能力强、希望获得高收益投资者。

红利ETF是跟踪上证红利指数的基金。上证红利指数是指对在上证上市的公司按照过去两年平均税后股息率进行排名,挑选前50名组成初始样本股。该指数具有高分红的特性,基本可把红利ETF视为偏向于钢铁类的ETF。若投资者看好钢铁、电力等投资类行业,可选择红利ETF。

2009上证报—申银万国证券投资者教育全国行第五站走进呼和浩特

记者 潘晓嫒 张瑜

11月30日,在申银万国呼和浩特兴安南路营业部开业之际,09上海证券报—申银万国证券投资者教育全国行第五场报告会在呼和浩特新城宾馆剧院隆重举行。本次活动由内蒙古证券期货业协会、上海证券报、申银万国证券联合主办。内蒙古证券期货业协会秘书长柳萌、申银万国证券董事长丁国荣、副总裁杜平等出席会议并作现场指导。内蒙古广播电视台新闻台、《北方新报》等当地主流媒体对活动进行了宣传报道。

高规格的投资者教育报告会在呼和浩特引起了热烈的反响,吸引了300多位投资者前来参会,会场内气氛活跃。柳萌秘书长高度评价了上海证券报和申银万国证券对投资者教育工作的高度重视以及一系列教育活动所展现的成果,对

申银万国证券呼和浩特营业部协助组织本次报告会也给予了充分肯定。

丁国荣董事长在致辞中指出,认真做好投资者教育工作,培育理性成熟的投资者队伍,保障证券市场健康稳定发展,是证券经营机构责无旁贷的义务,是企业规范管理、合规经营的必要条件。

申银万国证券研究所所长陈晓升、市场研究总监桂浩明、宏观研究总监李善和市场分析师阮晓琴分别就宏观经济展望、如何理性投资、证券市场跨年度行情分析等主题作精彩报告。报告内容结合当前宏观形势、证券市场展望及投资方法等方面进行深入的分析,使广大投资者进一步熟悉市场,认识规律,提高自我保护意识,并加深对风险教育活动重要性的认识,增强了投资者理性投资、价值投资和风险防范的意识。报告会持续了近三个小时,



会后,投资者纷纷表示参加本次活动收获很大,特别是近期市场波动较大的情况下,专家们给投资者指明了投资方向。

本次报告会还向投资者发放了

《投资者教育手册》、《股民学校初期教程》等教育书籍和宣传资料,通过证券基础知识读物让投资者树立正确的投资理念,真正将投资者教育工作落到实处。

展望国际经济趋势与量化趋势投资

江海证券上海瑞金南路营业部举办高端报告会

记者 马金胜

11月29日,由江海证券上海瑞金南路营业部与上海证券报股民学校联合举办的2010年国际经济趋势展望与量化趋势投资策略报告会,在上海白玉兰剧场召开。美国凯麟量化趋势基金首席经济学家章大卫和营业部首席分析师华乐共同为投资者做了精彩演讲。章大卫从全

球经济周期角度出发,比较美国、日本和我国经济与股市的差异,重点强调了消费与劳动力结构对于未来投资趋势性影响,并从加息周期给出判断不同行业的投资契机。

华乐则围绕当前市场热点,从布局跨年度行情入手,对行情运行与行业选择进行了全方位解读。江海证券分析师就医疗改革、电动汽车、上海世博会等主题与投资者进

行了深入交流。

此外,为了提高活动的受益范围,该营业部还为每位参会投资者提供了一张“答疑卡”,投资者可以把关心的问题写在卡上,由营业部分析师现场集中解答。分析师表示,由于“答疑卡”上提的不少问题都有共性,因此每次活动后,江海证券都会将这些问题梳理后通过邮件等方式向投资者集中发送。

报告会结束后,江海证券上海瑞金南路营业部总经理、投资者教育活动负责人何莉莉欣慰地指出,“江海证券长期以来一直注重投资者教育活动的开展,如今上海各营业部终于培育出一支自己的讲师队伍。在这个过程中,营业部分析师能否与投资者共同提高对市场的理解力,是衡量投资者教育效果的一个重要依据。”

用成交量变化判断大盘顶和底

西藏证券 苏洪斌

在国内A股市场没有做空机制,只能通过上涨盈利的模式下,大盘的成交量(额),基本上都能真实地反映当前市场主流资金的真实意图。因此,如能熟练掌握大盘成交量的变化规律,就能提前预测到大盘的顶和底,提前做好撤退和布局的准备,实战操作基本能与市场趋势同步,甚至先于主力一步进行建仓和卖出。特别对大资金运作来说,做到提前布局具有实质意义。下面以大盘成交量作为标准,通过以下几种方法来判断大盘趋势:

一、缩量逃顶法
“失盘放量不是顶,是顶不放量”。大盘中长期大顶出现前所对应的成交量必然是逐渐萎缩,因为A股市场是单边市,只有做多才能盈利,所以股市上涨原动力归根到底,就是资金不断加码推动。如果主力想出货,短期内无法一下子出完,必须要在高位反复震荡诱多,对应指

数不断创新高,成交量反而是逐次递减的,这是主力出多进少所造成。经过两到三次反复,待主力手中筹码分批派出不多后,大盘便一路阴跌不止。利用此方法,笔者曾预测到2001年6月历史大顶,2004年4月7日1783点中期大顶及2007年10月历史大顶6124点。

二、通过成交量,确认趋势是否延续

大盘如要形成上涨趋势,成交量必须一波比一波高,即“量超前量,前途无量”。通常大盘后量超过前量进行回调后,后市必然还有新高出现,即大盘高位放量后再下跌只是短期头部而已。

现就1664点上涨行情进行分折:大盘中从1664点上涨至2050点,对应最大成交量是1036亿作为基点;后市大盘创2050点新高至2100点对应最大成交量是1257亿,已达标准,后市必然还有新高出现。那么,在2008年年底是最佳建仓时机,2009年元旦大盘开盘便一路

上涨至2402点,最大成交量是1806亿,价、量都达到要求,所以大盘后市必将创新高,因此回调又成为二次布局的好时机。接着在2009年4月13日成交量为1905亿,也超过了前高2402点时的成交量,表明大盘后市还有新高出现。而此后大盘一路震荡攀升并加速上扬至7月29日,放出历史天量3028亿,股指见到3478点后便一路快速下跌。

三、地量建仓法

大盘一波上涨结束回调到后,以其中某一天的最低成交量,作为基点。大盘再次上升后,回调的成交量若接近前一次回调地量水平,就是大盘底部区域或建仓的较佳时机。

大盘从1664点上涨至2050点,回调地量出现在2008年11月26日431亿;2008年12月30日前连续四天成交量达到地量水平344亿,所以此处为建仓区。2402点回调至2037点时,地量是736亿;3月16日成交量是629亿,又是中线建仓时机。其后,4月9日1088亿、4月28日923亿、5月

22日1007亿、6月16日1105亿、6月26日1167亿,都可以按照地量买入法,成功捕捉到波段低点。

大盘从3478点开始调整,宣告上涨行情的结束。从2037点到3478点,地量是629亿、736亿,突破2402点创新高后回调地量是在4月28日的923亿。这里我们要明确两点:一是2402点回调时最低量是629亿;二是突破2402点创新高后,回调时最低量是923亿,我们可把这两次地量作为后市建仓的依据。9月2日,大盘成交量是913亿,低于4月28日的地量923亿,当天笔者曾明确表示:本轮调整结束,2639点就是底部,5月27日向上跳空缺口2635点不会被封闭。”9月30日700亿又低于9月2日913亿,同时,又接近3月16日629亿,投资者可以大胆持股过节,事实证明也是正确的。

值得投资者注意的是,此理论只适用于在大盘中长期上升趋势没有改变的前提下,并且须在现行的游戏规则下,即股指期货推出之前。

上证理财学校·上证股民学校 每周一刊出

要投资 先求知 有疑问 找小张老师



电话:021-38967718 邮箱:xzls@ssnews.com.cn 来信:上海浦东杨高南路1100号(200127) 频道:http://school.cnstock.com/

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

上海证券报股民学校

国泰君安期货投资学习基地

主题:股指期货合约介绍及投资策略分析 时间:12月12日13:30 主讲:金融理财部理财师 地址:上海延平路121号三和大厦10A 热线电话:021-52138112,15000687018

德邦证券上海凉城路营业部授课点

主题:技术分析实战技巧 时间:12月9日19:00 主题:基金投资在资产配置中的作用 时间:12月12日9:30 主讲:滕慧

地址:上海市凉城路479号 热线电话:021-65299887

兴业证券上海天钥桥路营业部授课点

主题:投资者如何防范证券投资中的法律风险(上)——《证券法》颁布十周年主题讲座 时间:12月7日15:10 主讲:盛海 陈君

地址:上海天钥桥路93号8楼 热线电话:021-64270288

国泰君安证券上海延平路营业部授课点

主题:上升楔形——上升通道的中途持续形态 时间:12月11日15:00-16:00 主讲:金洪明

地址:上海市静安区延平路135号一楼大厅 热线电话:021-62580818-168

广发证券上海玉兰路营业部授课点

主题:基本分析简介、上市公司分析 时间:12月10日19:00-21:00 主讲:丁骥、李游

地址:上海浦东玉兰路257号二楼大厅 热线电话:021-50459393

广发证券中山北二路营业部授课点

主题:解盘技巧分析 时间:12月7日15:30-16:30 主讲:童志荣

地址:上海中山北二路1515号石油大厦三楼 热线电话:021-65544091

广发证券上海水清南路营业部授课点

主题:智多星操作法之抄底逃顶法则 时间:12月12日9:30 主讲:方杰

地址:上海莘庄水清南路20号三楼 热线电话:021-54131790

■小张老师信箱一周问答精选

“期市统一开户”是指什么?

上海高女士:“期市统一开户”指什么? 兴业证券上海金陵东路营业部:投资者原来参与期货市场,需通过期货公司分别向上海、郑州、大连三个交易所申请交易编码。现在期货公司则需要首先向中国期货保证金监控中心申请,由该中心审核相关资料并向三个交易所申请交易编码。

今年8月31日,中国证监会正式发布《期货市场客户开户管理规定》,该《规定》明确,由中国期货保证金监控中心建立和维护统一开户系统,该系统在全国公民身份信息查询服务系统、全国组织机构代码管理中心联网,确保开户实名制得到落实。

自9月1日至11月26日,我国160多家期货公司已分批上线该系统。该系统的成功推出,对我国期货市场的规范化发展,对今后推出新的期货品种都具有积极意义。

安徽刘先生:如何根据均线图进行短线操作? 兴业证券上海金陵东路营业部:均线是移动平均线(MA)的简称,是指将一定时期内的证券价格加以平均,并把不同时间的平均连接起来,形成一根MA,用以观察证券价格变动趋势的技术指标。均线的使用主要是遵守葛兰威尔法则,具体可参考《证券投资分析》。

对一般投资者而言,可用金叉、死叉来决定买卖时机。当股价在长期MA与短期MA之上,短期MA向上突破长期MA时,为买进信号,此种交叉成为“金叉”。反之,若现在股价位于长期MA与短期MA之下,短期MA又向下突破长期MA时,则为卖出信号,此种交叉称为“死叉”。

使用MA指标要注意的是该指标的滞后性以及指标的盲点,例如在盘整阶段,指标容易发出错误信号,投资者应理解指标仅作为参考的意义。