

谁制造了市场大跌?

上周,就在基金一片依旧坚定看多的氛围中,市场风云突变,连续大跌,最终周末上证指数收于3113.89点,全周下跌4.11%,深证综指收于1127.88点,全周下跌7.46%。究竟是什么导致了市场的大跌呢?

本报记者 周宏

“元凶”一： 市场加速扩容

上投摩根基金认为,12月来股权融资节奏明显加快,创业板、中小板、主板新股密集发行,市场扩容使资金需求明显扩大,近期美元反弹也对资金面形成影响,在目前基本面缺乏真正亮点的情况下,市场出现了连续快速下跌。

还有基金认为,年底新股扩容上演大提速。近期A股市场将有包括6只创业板新股、3只中小板新股和中国北车在内的10只新股集中进行申购。

在年底市场扩容加速的前提下,资金面显得不是很宽松,宏观经济总体表现未有太多惊喜,很难让大盘蓝筹板块出现大幅上涨,但是在市场波动加剧的情况下,蓝筹股的抗跌会表现得相对



较强。

“元凶”二： 地产板块拖累

海富通基金认为,地产板块近期受到较多利空消息冲击。首先是营业税减免的优惠期限由两年恢复至五年,随后在12月17日,国务院五部委出台通知,要求开发商拿地时“分期缴纳全部土地出让价款期限原则上不得超过一年,首次缴款比例不得低于全部土地出让款的50%”这样一系列的政策,显露出政府有意控制房地产价格,也导致市场对地产股预期发生改变。

不过,从A股上市公司来看,地产类个股明年业绩基本已经锁定,股价进一步调整后,估值将更为合理。而未来是否还会出现更多地产产业的利空政策,还有待于进一步观察前期政策带来的影响和反应。

“元凶”三： 大小盘股之间转而不换

汇丰晋信等基金则认为,由于上周一的绝地反击没有带领市场走出近期横盘整理的格局,加之周二政府关于加强地产调控政策的接连出台,市场信心受挫,4连阴的大幅下跌之后再度回到11月的低点区域。

他们认为,经济复苏进入中段的时候,各行业利润累积的速度将会出现差异,今年以来,依靠自上而下的判断取得超额收益的难度在不断增加,因此,市场很可能会进入一个自下而上寻求超额收益的新阶段,精选个股,通过主题投资寻找个股机会,可能成为未来一段时期的重要途径。而在宏观基本面而言没有任何变化,资金面呈现供给不断减少等综合因素,造成了目前市场内中小盘和大盘股之间转而不换的格局,不得已市场以下行来换得一些空间。不过,也有基金乐观地认为,目前的波动更应该视作短期调整而不是趋势形成,行情尚未进入尾声,大趋势未改。

基金手记



中欧新蓝筹、中欧中小盘基金经理 沈洋

关注房地产政策

为宽松的政策,整个市场也正如政府所期望的快速恢复,房地产销售量价齐升,房地产新开工面积在5月起快速回暖,并保持较高增速。如今政府已经注意到了房地产这一年来的突变,如果明年年初地产调控政策持续出台,房价或者销售量应势下调后,就影响明年二季度之后的房地产新开工情况(房地产开工量会落后房价1~2个季度)。这将对于市场的未来预期会有很大的影响。在这个市场上,一旦市场预期得到数据的证实,一方面实际销量情况往下走,另一方面未来预期也下行,两者会带动房地产产业的整体估值进一步往下调整。

除此之外,房地产市场表现将影响一系列上、下游行业的盈利能力,影响估值水平。由于房地产产业链条较长,地产销售数据变动将逐渐传导到新开工面积,从而影响到下游钢铁、煤炭、有色、水泥、家电等行业的需求,并最终体现在相关各行业的上市公司的盈利能力与估值水平的

变化上。

另一个方面,信贷投放的规模也是左右市场方向的重要因素,对于银行股的影响更为直接。2009年的宽松货币政策造就了全年约9.5万亿的新增规模。2010年信贷投放无论是放还是收,银行板块都有所隐忧。如果明年依然大量投放信贷,则银行资本充足率就会不足,这必然导致银行股大规模融资需求,而这也成了市场上比较担心的一个不确定因素。如果信贷收缩得很快,市场又会对于坏账产生担忧,从而对于银行业绩估值产生影响。宏观面上的进退两难阻碍在一定程度上令银行股陷入了一个尴尬的局面。银行股是市场估值最低的板块之一,具有很高的安全边际。但是在2009年火热的市场中,银行股的表现不温不火。未来的表现如何,政策导向将起到关键作用。考虑到银行股权重较大,银行股的表现将在较大程度影响整个市场的走势。

明年的经济指标最受到市场关注的应该还是CPI。对于通胀的预期将在很大程度上影响市场判断,特别是明年2季度的数据。一方面要观察经济复苏程度,另一方面还要取决于一季度的信贷投放数据。中央经济工作已经为2010年定下“调结构扩内需”的基调,作为国内的证券投资,宏观经济很重要的主线是政府产业政策的调控方向。明年肯定要在消费上作调整,我们基金投资也要按这种思路来把握行业的选择。

明年产业结构调整,大的机会应该不在大盘股,而主要在于一些新兴产业。最有确定性看好的板块就是大消费概念,业绩增长确定性较高。预计震荡向上将成为2010年市场的主线,大消费板块结合主题投资是我们中欧中小盘基金未来的主要投资思路。今年资产配置很重要,但预计在明年相对比较平稳的市场环境中,行业和个股会强化一点,资产配置会弱化一点。整个市场表现也会相对比较均衡一些。

资金观潮 年关

◎本报记者 周宏

关于年关,以前有句俗话“年关难过年年过”。本以为今年不会有这个问题了,没想到临到年终这个问题还是冒了出来。

首先让业界烦恼的是基金发行规模。来自业界的消息,尽管年末有两只大基金发行成功,华夏盛世精选股票基金公开募集1天即告结束,募集规模超过180亿元,易方达基金的新发基金,深证100ETF联接基金也创下了190亿元以上的发行规模。

但业内也不乏对上述两家基金发行“涸泽而渔”的抱怨。一些基金公司认为,部分基金在“品牌效应”、“风暴式营销方式”和“超高激励政策”的综合作用下,实际上让很多渠道的存量资源被“利用”得非常干净。据悉,其后发行的几只基金的规模可能都无法赶上他们,部分原因就是渠道能量被大量透支的缘故。这显然会让一些正出发行档期的基金从业人员感到烦恼。

另一个让业界费心的则是新近颁布的基金发行政策。据悉,日前监管部门下发了《关于进一步优化基金审核工作有关问题的通知》,对明年的发行做出新的规定。

其中,最大的变化是,不同类别的基金可以分别排队、等待审核。原来市场的两条通道陡然变成五条通道,由于可以同时申报多只基金,而且基金部将进一步简化部分成熟产品的审核程序,所以市场人士预计,明年基金新产品的出台速度将会加快。《通知》将于明年1月1日起实施。

基金发行通道增加,对于基金业者是一个欢欣鼓舞的事情。但是,也有人认为,上述做法可能对基金发行市场造成较大的影响。一个突出的特征就是,今年年内这样的大批量交叉发行的局面会大量复制。考虑到,基金发行通道并未大幅增加,目前,基金行业和银行渠道的供需矛盾将进一步尖锐,今年虽然发行完成,明年如何“生活”,会是又一个大的问题。

再次,目前业内基金的运作已经到了最后一阶段。今年相对不错的业绩能否保持到最后,似乎再次面临考验。而一旦市场发生波动,则此前行业已经喘息初定的状况,还要发生变化。临到年关,是保守持重,还是再加把劲努力一把,恐怕是所有人都在考虑的问题。而这给基金投资人造成的影响不是一点点的。

总之,年终的变数让大家都开始提心吊胆起来。

最近成立的十家偏股型基金

基金简称	首发规模(亿份)
银华300	6.7
瑞和300	32.16
景顺能源	9.34
诺安100	21.1
光大配置	7.33
中欧优势	39.42
海富100	20.87
建信300	53.26
易方达深100联接	191
华夏盛世	180