

◆每周基金视点

关注资金政策变化 看好大蓝筹

资金面决定调整时机

汇添富: 市场资金推动以及投机博傻的情形愈演愈烈,而保险资金投资范围的放宽以及远期投资比例的上调有可能使市场的情绪达到新的顶点。不过,流动性过剩将得到缓解,宏观调控或资金的不利变动都有可能诱发阶段性调整,而投资者不稳的心态会加剧震荡。

上摩、申万巴黎: 需关注增量资金入市节奏,若资金流入稳定后市大盘仍将表现活跃。

国投瑞银: 大量新股发行和部分限售股解禁将会带来一定压力,

中银国际: 4月份市场进入本年非流通股减持的第一个高峰。

诺德: 当市场下调与基金赎回基金两者行动一致时将加大市场波动性。

中邮、长城: 短期内这种流动性充裕的情况将促使股指继续走高,

诺安、博时、泰达荷银、国泰: 预期调整已为时不远。

二季度可能再次加息

中银国际: 再次上调存款准备金率反映了国内经济十分“过热”的状况,预期未来进一步采取宏观调控的可能性在增加,不排除央行二季度再次出台加息政策,国家可能对部分行业采取降低出口退税的措施。

中欧: 楼市系列新政可能出台。

中邮: 如果后续出台进一步的紧缩政策,产生的累积效应将给市场带来较大风险,特别是信心方面的影响。

华夏: 即便严厉的宏观调控政策造成市场出现调整,也只是牛市暂时歇息,调整幅度未必很深。

建信: 本轮牛市运行就一直伴随着调控政策,但这些调控非但没有对股市的趋势造成实质的影响,反而很多都是以“利空出尽是利好”的形式刺激大盘形成突破。

长城: 密切关注管理层后续可能的系列措施对市场带来的短期冲击。

业绩增速支持市场运行

易方达: 虽然目前的点位和市场估值较高,但一季度宏观经济的强劲增长及上市公司业绩增速仍然大大超出我们预期,短期内不会出现改变市场运行的因素。局部泡沫通过时间和未来业绩增长能得以消化。



多数基金看好金融证券类股票 徐汇/摄

南方: 预期一季度上市公司业绩会出现增长与增速的高点,二季度以后增速会有所减缓。

中欧: 2007年一季度沪深两市上市公司整体季报预期有望取得同比增长超过50%以上的佳绩,其中沪深300指数成分股业绩增长有望超过70%以上。

建信: 目前市场对沪深300指数2007、2008年盈利增速的一致预期分别在30%、20%附近,存在继续上调的可能性。

工银瑞信: 上市公司的净利润中有一部分来自于投资收益的大幅提高,其中包括股票投资收益,基金更应把注意力放在主营业务有大幅增长的公司中。

交银施罗德: 充沛流动性推高了而且必然会继续推低当期以及近期资本市场的风险回报率,这导致实体经济的风险回报率与资本市场所要求的风险回报率的严重不匹配,形成的结果是越来越多的上市公司愿意增发股票、收购资产、投资新项目,如果到时候资本效率低下,便会受到市场的惩罚。

众基金力挺大蓝筹

虽然舆论关于股指期货对大盘蓝筹的影响有夸大之嫌,但股市总有预期的自我实现之效能,股指推出对于大盘蓝筹的刺激因素还是值得关注,

南方基金: 看好证券、机械制造、钢铁、有色金属、医药、电力及公用事业、电信及通信设备。

东方: 随着国内与国际市场逐步接轨以及全球股指联动性的增强,为预防“结构性低配”海外投资者纷纷加大了其资产组合中

中国概念股票的权重,权重股仍将出现大幅飙升态势。

中邮: 目前股指达到3300点,而金融、地产行业股票的平均价格水平反而略低于去年底3000点的水平,权重股的价值相对被低估。

诺安: 将仓位逐步集中到优势上市公司上。这类股票已先于市场调整,如果市场在目前的点位出现相对深幅的调整,则该类股票的调整幅度应小于其他品种。

景顺长城: 在配置上以大盘蓝筹为主,同时考虑一些风格资产,进行适当的板块轮动。

长城: 大公司仍将是投资主流,蓝筹股可能将继续短期调整,但其投资机会与爆发已逐步临近。

汇添富: 主要围绕年报及季报进行投资组合的结构调整,其中金融服务、钢铁、有色金属、煤炭等行业因为具备良好的季报业绩、可以接受的估值水平以及较低的风险溢价会成为重点对象。

信诚: 伴随着一季度业绩的预增甚至是爆发性增长,白马股将会有很好的表现机会和环境。

博时: 未来一段时间内投资品行业市场表现可能会超越消费品行业。

长盛: 关注大宗原材料价格持续走高的品种,比如有色金属、煤炭等估值较低的上游行业予以适当关注。

中银国际: H股公司的估值和A股公司的估值正在进一步拉大,尽管看好银行类公司的长期走势,但A股银行类公司的短期超额收益正在失去。

(联合证券 冷小梅)

“打新”让债券基金大尝甜头

工银瑞信拟推“打新”类债券基金

□本报记者 王文清

记者最近了解到,工银瑞信拟在近期推出银行系基金中首个以打新股为特色的债券类基金,该基金很有可能将成为继银河银信添利之后2007年获批的第二只债券基金。

所谓“打新”,就是指通过参与新股申购和增发新股投资等投资方式来提高基金收益水平。目前新股仍基本属于低风险收益,这就给了打新股的基金一个极好的投资机遇,在低风险基金产品中更是具有很强的竞争力。据统计,一些靠“打新”发家的债券型基金去年的平均收益率均超过20%,其中,去年业绩冠军的债券型基金的年度净值增长率超过56%,超越其业绩基准近50个百分点。工银瑞信基金公司固定收益负责人文鸣表示,2006年股权分置改革成功完成后股票市场的融资需求重新恢复,新股发行、增发新股日益活跃,从而带来较多的投资机会。并且随着新的投资工具的不断出现,将会带来更多低风险或低风险的套利机会,为债券型基金的投资收益提供潜在机会。

文鸣认为,今年市场已显示出强势震荡行情,打新股的债券型基金既是新手进入证券市场、基金市场的“踏脚板”,也是老基民回避波动、稳健投资的好选择,更是理财规划、合理资产配置的上佳工具。基于投资者的巨大需求,工银瑞信拟在近期推出银行系基金公司首个“打新”类债券基金,为投资者提供“债券稳定收益、新股增强回报”这一两全其美的选择。

对于2007年打新股前景,文鸣表示,2006年6月19日A股市场恢复新股发行以来,先后发行了中国银行、工商银行、中国平安等大盘股票,为一级市场新股申购投资带来较高的稳定收益投资机会。2007年中信银行、交通银行、中石油、中海油等大盘蓝筹股仍将陆续上市,今年IPO数量大、公司质量好,且中签率有望提高,专职打新股的债券型基金将以其收益可观,风险可控的特点再次受到低风险投资者的追捧,成为债券类基金新宠。

业内人士指出,2007年“打新”类基金将拥有一个更为宽广的投资市场与获利空间。

◆基金视点

新世纪基金: 股市相对估值不高

国内总体市场绝对估值偏高,但相对估值与国外接近。未来股市将与世界股市联动性加强,价值重估不再是全市场的,而更可能是由资金和内部板块的估值调整来驱动的。长期看,我国股市较国外有两个吸引力。一个是顺差、人民币升值与货币的流动性过剩,另一个是快速的业绩增长。因此,外资还会加速进入我国市场。很多知名研究机构,如JP摩根、中金公司都持相同预测,2007年中国将实现2500亿美元的贸易顺差。更加加剧流动性过剩。从已披露年报的业绩来看,2006年A股和沪深300整体利润增长将高于同期31%的规模以上工业企业利润增速,而2007年1-2月工业企业利润增长提高到43.8%,2006年年报和2007年一季度季报业绩增长超预期效应仍将进一步激发市场的乐观情绪。

巨田基金: 沪指本月可触3600点

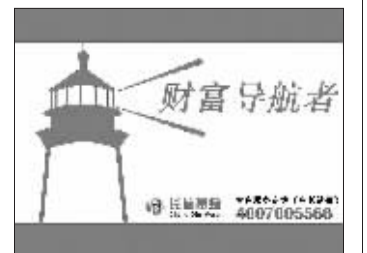
2007年二季度才刚开始,在宏观经济持续增长的背景下,2007年一季度上市公司的业绩有望进一步提升,随着股指期货推出的临近,一季度调整的大盘蓝筹股有望走出调整格局,价值投资将重新回归市场,大盘蓝筹股的价值重估、人民币升值受益的金融、地产行业、整体上市与资产注入主题、年报与一季报可能超预期的公司将会成为投资热点,我们预计四月份上证指数在3100-3600点区间内运行。

工银瑞信: 市场增量资金稳定

目前每天有超过10万户的新账户开户入场,有将近20万户的基金投资者开户,市场增量资金稳定,这是推动股指上涨的原因之一。另一方面,央行再次上调存款准备金率0.5个百分点,市场普遍预期政策面的调控仍将持续,对流动性的收紧将越发明显。虽然此次上调存款准备金并没有给市场带来太大的影响,但是我们要关注其中市场风险持续累积的过程。另外,由于绩差公司报告的集中发布可能会成为绩差题材股的风险导火索。目前阶段建议在投资中保持理性。

天治基金: 央企整体上市题材走俏

天治品质优选基金经理刘红兵认为,近日央企整体上市的传言越行越近,使得资产重组与资产注入为核心的题材股普遍大涨,但同时也有业绩不好的重组股跟随,正在严重困扰主流投资者的策略选择。重组与资产注入能否实现,将决定重组题材行情的走向。但目前市场监管环境同以前相比有很大改善。证监会对定向增发的一些基本规则进行明确,包括上市公司得利程度和增发价格、锁定期,“注水”定向增发再也不能蒙混过关,上述举措将保证这些重组的质量与投资者的利益。



◆基金策略

富国基金 股指期货“利空”有限

富国基金日前研究指出,股指期货对现货市场影响只是在心理层面而已,它更多的是一种避险工具,对于理性投资者而言可以更大胆买卖现货。

富国基金分析,不考虑板块与个股联动影响的条件下,如果利用单只股票拉升或打压指数(指数产生1%变动),则对于招商银行等前四大权重股而言,大约需要30亿元左右资金;如果权重稍低,则所需资

金还将更多。当然,板块与个股具有联动效应情况下,操纵资金量可能低于此测算;关键是,理性价值投资者的“反操纵”行为,可能使操纵行为面临无法预估的失败风险,因此在基金持股稳定、OFII额度有限的情况下,很难有其它机构有实力来操纵整个市场。因此富国的研究结论是股指期货对现货市场影响在心理层面而已,它更多的是一种避险工具,对于理性投资者而言可以更

大胆买卖现货。

富国基金同时指出,从H股指期货的上市来看,上市后17天才下跌,真正的大跌出现在4个月以后的宏观调控。长期趋势从指数走势来看好像改变了,但是主要原因是经济基本面改变,不是股指期货使然。因此富国基金认为仅凭事件本身,而不考虑股市估值水平来判断届时股市将调整,实是无稽之谈。(张炜)