

■每周基金视野

增配受益于内需拉动的行业

◎联合证券 冶小梅

经济增速将放缓

美国经济放缓对中国经济的不确定性影响是必须关注的风险因素(南方、新世纪、建信)。本轮经济周期的顶点会在2008年上半年出现。连续几个月工业增加值在放缓,价格指数CPI和利率不断在往上走,企业的成本在不断上升,而PPI的上升没那么快,最后的结果是企业的毛利率空间下降(交银施罗德)。在目前这种高通胀、低利率的大环境之下,政策面将成为市场走向的主要牵动力(工银瑞信)。10月高企的CPI数据以及固定投资再度大幅反弹,使得市场对紧缩政策出台的预期进一步加强,而有关股指期货时间表推出的期待以及对管理层意图的揣测也在某种程度上压制了市场投资人的参与热情(华安)。预计央行的调控力度将加强,并将通过“窗口指导”等行政性调控力度加强信贷的控制(中邮)。紧缩政策的累积效应将逐步体现,此次存款准备金率上调对流动性造成的压力可能较前次更大(建信)。加息等针对流动性的调控预期仍然存在(景顺长城/南方/国投瑞银)。加息后,很难再来一次利空出净的强势“加息”行情。当前市场无论是基本面还是资金面的驱动力都较前几次加息有很大弱化(南方)。

资金面紧张未改善

短期推动这个市场上行的仍将是资金,但资金面紧张的情况目前仍看不到明显改善的迹象,大盘股的发行还在继续,调控的力度没有明显放松(汇丰晋信)。管理层持续加大股票供给力度,同时通过加强对基金公司的窗口指导来控制资金的流入速度。A股的新开户数也呈现明显的下降趋势(上投摩根)。在未来一段时期内政府采取紧缩性货币政策的倾向较为明朗,而流动性的收缩将影响到资本市场的资金量。市场对新基金发行有所预期,这会对市场有利刺激,但在短期内并不能完全扭转震荡的格局(诺安)。虽然基金拆分获批等将使得市场增加数百亿增量资金,但目前资金的入市意愿仍然不强,市场心态的变化并非一蹴而就,因此改变目前的成交萎缩的状况仍需假以时日(信诚)。证监会重新恢复数家基金发行的消息一度是市场主要看多的理由,但既然市场对此抱有期待也就意味着可能孕育着风险,如果基金兴安和隆元发行的情况不是很好,那市场随之而来的失望情绪就会成为市场重新下跌的诱发因素(国泰)。

年底前难有大行情

政策变量和外围市场波动可能成为股指运行方向变化的重要扰动因素(招商基金)。连续“高烧不退”

的宏观经济和金融数据让市场感到不安,美国次级信贷危机阴影始终挥之不去,国际市场频繁上演的跳水行情也将恐慌情绪传导给国内投资者,市场信心遭受打击(上投摩根)。一级市场的收益率很好,今年很多做到了20%,而且是无风险的,这对二级市场形成很大的牵制。市场休息一两个季度完全有可能,春节前难有大行情(交银施罗德)。此番由权重股和蓝筹股引发的大幅调整对市场心态的影响是不同以往的,这也是指数在回落至5000点后反弹的动力不十分足的重要原因之一(汇丰晋信)。市场还需经历较长时间和较大空间的调整期。后期走势还需根据宏观经济和外围市场走势判断,目前看上涨契机和空间都不明朗(南方、中邮、大成)。如果不出现市场主流资金被动减持股份,指数在5000点附近构筑底部区域的可能性比较大,不过调整何时结束仍难以判断(华安)。若新基金销售良好还能对市场形成短期支持,但这很难扭转整体基金行业净赎回的状态,仍然持比较谨慎的看法(国泰)。考虑到目前市场的结构,我们认为市场的调整还将会持续(博时、建信)。大盘进退两难的尴尬局面将无法在短期内缓解(工银瑞信)。

配置内需拉动行业

部分二线蓝筹股由于估值水平的下降,将会重新获得市场的认可

(博时、景顺长城)。人民币升值仍应该被看作主线,航空、地产、金融服务及消费值得重点关注(工银瑞信、泰信)。明年的投资机会也许就在成长性的行业和企业中,看好银行、钢铁、汽车、家居、医药、航空及煤炭(交银施罗德)。考虑到下跌市场中的防御性,消费类板块,除了食品、汽车、家用电器外,还包括医药、IT等特殊消费类板块,有望表现良好(博时)。继续关注住房相关行业及奢侈品行业在消费需求拉动下的业绩改善(中邮)。因加息的累积效应滞后,我们认为与内需密切相关的行业将是较好的防御性品种,比如消费、零售、银行、家电、商用汽车等等(国投瑞银)。前期落后大盘,受益于通货膨胀的消费服务和连锁商业行业,和受医改政策驱动,估值水平相对较低的医药行业等都值得关注(招商)。继续看好金融与钢铁行业,地产业在宏观调控压力下,长期业绩增长情况尚不明朗,持谨慎态度(景顺长城)。钢铁行业的投资机会可能转向资产整合,特别是具有确定整合预期的公司包括鞍钢系、攀钢系、唐钢系、宝钢系的公司值得关注(中海)。

■基金视点

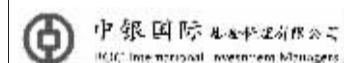
易方达市场结构性差异大

未来市场的结构性差异将较大,估值水平较高的大盘股可能出现滞胀甚至调整,而持续成长的优势龙头企业由于业绩增速的提升估值进入较合理水平,未来具备较好的上涨动力。值得注意的是,经过一段时间的连续回调,不少企业的估值水平已大幅下降。对于今后两年增长明确,核心竞争力突出的企业,现在的估值水平已具有相当吸引力。(刘珍珍)

华夏基金

中小市值股有机会

随着中国石油计入各大指数,上证综指与个股实际走势将会发生背离现象;但不少中小市值股票将存在结构性机会,部分超跌个股的反弹行情有望延续。以基金公司为首的各大机构投资者已开始为明年的投资策略进行布局。2007年全年或2008年预期业绩有望大幅增长的上市公司,以及资产注入或产业整合预期相对明朗的上市公司,将得到机构投资者的更多关注。经过前段时期的调整,部分股票已积累了不小的跌幅,价格逐渐回归理性,其中“性价比”好的个股,已有机构逐步介入。(刘珍珍)



中银基金理财讲堂——走进高校投资者教育系列活动

“中银基金杯”大学生明日之星基金理财精英选拔赛



参赛对象:上海市各高校在校大学生

参赛要求:以小组形式组队,每队人数限定为3名

报名时间:2007年11月28日-2007年12月11日

报名方式:

1、登陆 www.bociim.com/college 在线注册报名

(11月28日零点起正式开通)

2、直接至承办本次活动的各高校金融理财协会处填写报名表

欲了解详情,请登陆 www.bociim.com/college

竞赛题目:(不定向选择题)

1、基金资产的所有者是()

A. 基金投资者 B. 基金管理人 C. 基金托管人 D. 上市公司

2、在我国,基金管理人只能由()担任。

A. 证券公司 B. 基金管理公司 C. 商业银行 D. 保险公司

3、基金投资损失风险由()承担

A. 基金管理人 B. 基金托管人 C. 基金投资人 D. 基金管理人与基金投资人共同承担

4、证券投资基金所筹资金主要投向()

A. 实业 B. 房地产 C. 股票等金融工具 D. 金融衍生工具

5、在以下基金产品类型中,投资风险最大的是()

A. 股票基金 B. 债券基金 C. 货币市场基金 D. 保本基金

6、封闭式基金与开放式基金的主要区别是()

A. 是否具有股权性

B. 是否被监管部门严格监督

C. 基金规模是否固定

D. 是否可上市交易

7、投资者可以在(),证券公司、证券投资咨询机构、专业基金销售机构以及中国证监会认定的其他具备基金代销业务资格的机构认购开放式基金

A. 保险公司 B. 商业银行 C. 期货公司 D. 证券交易所

8、我国开放式基金最低认购金额一般为人民币()

A. 2000元 B. 1000元 C. 500元 D. 100元

9、以下各项交易中受法律保护的有()

A. 在非法设定的场所进行基金买卖

B. 买卖不合法的证券

C. 通过基金公司设立的交易平台买卖的基金

D. 委托授权代理人在证券营业部进行委托买卖

10、我国第一家投资基金管理公司成立于哪一年()

A. 1990 B. 1992 C. 1998 D. 1999

11、QFII是指()

A. 合格境内机构投资者 B. 合格境外机构投资者 C. 境外一般投资者

D. 境内一般投资者

12、下述证券投资品种中,()的投资风险是最小的

A. 股票 B. 国债 C. 基金 D. 期货

13、下列有关QDII基金产品的描述正确的是()

A. QDII基金自成立之日起,部分现金头寸可存放于境内

B. QDII基金资产不得投资于境内货币市场基金

C. QDII基金资产不得投资于多个海外市场

D. QDII基金不得以人民币进行申购

14、根据监管机构颁布的相关办法规定,()以上的基金资产投资于股票的为股票型基金

A. 60% B. 50% C. 10% D. 80%

15、在开放式基金中投资者直接承担的费用有申购费、认购费、()

A. 基金管理费 B. 基金托管费 C. 赎回费 D. 风险准备金

16、基金的投资收益是()

A. 波动的 B. 固定的 C. 保本的 D. 和股票的价格负相关

17、一般来说,开放式基金的申购赎回价格是以()为基础计算的

A. 基金份额净值 B. 基金份额累计净值 C. 供求关系决定的交易价格

D. 基金总资产

18、股票市场价格与每股收益之比叫做()

A. 市盈率 B. 收益率 C. 市价率 D. 市净率

19、某单位净值为2.10元的开放式基金准备于下一相邻交易日进行大比例分红,每基金单位分红1.00元,则可以判断该基金分红后的单位净值()

A. 增加1.00元,达到3.10元左右 B. 减少1.00元,达到1.10元左右

C. 基本不变,维持在2.10元左右 D. 难以判断,单位净值可增可减

20、若开放式基金大量持有定向增发的股票和网下申购的股票,则一定会对基金的()造成负面影响

A. 投资收益 B. 波动性 C. 流动性 D. 投资风格

21、套期保值是一种投资人用来()的技术

A. 减少风险,同时增加资产组合的收益 B. 减少风险而不影响资产投资组合的收益

C. 通过稳定资产投资组合的价值减少风险 D. 上述各项均不准确

22、积极的投资组合管理包括()

A. 市场时机选择 B. 择股策略 C. 指数化投资 D. 以上均不正确

23、某经济体的消费支出为20000,总投资为7000,折旧为700,政府购买为10000,出口为5000,进口为4000,(单位:亿元),按支出法计算的GDP为()

A. 37000 B. 36000 C. 35000 D. 38000

24、实际GDP()

A. 等于价格水平除以名义GDP B. 等于名义GDP除以价格水平

C. 等于名义GDP乘以价格水平 D. 除以价格水平等于名义GDP

25、当利率降得很低时,人们购买债券的风险将会()

A. 变得很小 B. 变得很大

C. 可能很大,也可能很小 D. 不发生变化

26、以下哪些指标最不适合用来度量基金的风险()

A. 收益率的方差 B. 损失的最大值

C. 收益率的最大值 D. 收益率的最大值和最小值之差

27、在正态假设情况下,一个组合在持有期5日时的VaR=300万美元,那么将持有期缩短至2日时的VaR为()

A. 120万美元 B. 190万美元

C. 200万美元 D. 410万美元

28、某投资者买入了一指数基金,该指数基金的收益波动率为40%,市场上对应该指数基金的指数期货的收益波动率是50%,二者相关系数为80%则最优套保比率是()

A. 0.32 B. 0.48 C. 0.64 D. 1.24

29、下面哪项限定最主要是用来控制流动性风险的()

A. 限定组合购买股票投资级别 B. 限定组合购买的股票占该股票发行市值的最大比率

C. 限定VaR最大值 D. 限定债券组合的最大久期

30、关于相关系数,下面说法正确的是()

A. 相关系数可以大于1 B. 相关系数度量的是随机变量之间的非线性相关关系

C. 若相关系数等于0,两个随机变量也未必独立 D. 相关系数可以小于-1

特别声明:

版面空间有限,所刊登内容仅为选拔赛部分试题内容。全文及活动详情敬请参见 www.bociim.com/college(11月28日零点起正式开通)

本活动最终解释权归属于中银国际基金管理有限公司。