

Fund

政策阴影下 金融股突遭空袭

◎本报记者 周宏

货币紧缩的政策阴影笼罩在A股市场上,也笼罩在银行为代表的金融股之上。根据初步统计,上周仅上海A股市场的金融股市值损失超过1千亿,为同期A股流通股市值损失的4倍以上。可见,金融股遭遇空袭已经是不争的事实。

金融股普跌 机构受“灾”

银行股大跌源自上周二。当日,A股市场一改此前一天大幅上涨的状况,大幅放量下跌。并由此揭开了银行股连续下跌的序幕。

根据事后统计,截止上周五,包含银行、保险、证券的金融业股票市值损失超过1000亿元,仅上海一地市场,金融股的市值损失就接近1100亿元(已流通市值),行业下跌幅度更是达到7.6%,行业跌幅位列所有证监会设定的行业第一名。

在上周的个股排行上,浦发银行、中信证券、招商银行、中国平安、民生银行五只金融股占据了全市场财富蒸发的前五位。以流通市值计算,上述5只股票的流通市值一周内分别损失了216亿—90亿元不等。

从跌幅上考虑,中小型的股份制银行如兴业、华夏、浦发、招商等公司和房地产股共同成为两市上周跌幅之最。

若以同期机构持有金融股45%份额计算,基金为代表的机构在上周内损失市值500亿元以上。拉动基金净值下跌至少在1.5%左右。

紧缩预期浓 看多热情淡

上述变化显然和最新发出的信息有关。



史丽 资料图

上周二,备受瞩目的11月份份统计数字发布。根据国家统计局当日公布数据,我国11月份居民消费价格总水平(CPI)同比上涨6.9%,创下今年月度新高的同时,也创下了自1996年12月以来的新高。同时,1-11月份累计,我国居民消费价格总水平同比上涨4.6%。八大类商品中,五类商品上涨,其中食品类价格上涨幅度最高,同比上涨18.2%。上涨的还有烟酒及用品类价格,同比上涨1.8%。家庭设备用品及维修服务价格同比上涨1.9%。

一些人士认为,上述情况显然开始改变市场此前的一贯预期,尤其是银行股的盈利增长方面,如果确实出现不对称加息或是连续的银

根紧缩政策,那么市场一度看好的60%以上的平均盈利增长可能被迫下调。之前已经抬高的行业估值也要重新经受考验。

“可能有同行开始担心了。”一些基金经理认为。

减仓迹象出现 基金分歧大

事实上,一些基金的行动远比“担心”要坚决。

来自业内信息显示,此前视银行为“调控避风港”,近两周不断加大加仓银行股的基金们,上周开始出现减仓迹象。且力度和频率显然超过了一个月前市场创新高的时候。

而一度备受青睐的中小银行成

为基金减持的重点,包括兴业银行、中信银行、华夏银行等股票成为部分基金的重点减持对象。一些机构认为,在货币紧缩过程中,银根更为紧张、杠杆更大的中小银行受到的波及越大。因此,有必要向下调仓。另外,在政策风险出台前,主动降低投资比例,降低投资的不确定性也是预料之中。

当然,也有一些基金认为银行股依旧值得看好。一些基金经理认为,银行股明年的增长最为确定,受到税改的优惠幅度也最大,依然是安全品种。还有些人认为,政策的风险不应被夸大,“国家对银行还是扶持的,所谓的利空信息要确实推出才能算数。”一个基金经理表示。

■品味市场

抓住人民币升值和节能减排两大主线



汇丰晋信 2016 基金经理 万文俊

最近市场震荡较大,市场各方的意见分歧也进一步加大。我们认为,经过10月中旬以来的这一波调整,继续大幅下跌的空间已经不大。如果市场进一步下跌,我们会考虑提高仓位。事实上,在大盘股下跌之前,有相当多的股票已经有了较大调整,应该说估值重入相对合理的阶段。

目前市场震荡的主要原因还是来自于政策等方面的不确定因素。

比如说,市场期待中的再一次升息还没有发生,股指期货的推进速度没有市场人士预料中的那么快,港股“直通车”还没有最后定论。在这一系列不确定因素的影响下,理性的投资者对高估值的恐惧和对盈利增长可能减缓的前景的忧虑明显占据了上风。

目前A股市场的资金是比较充裕的,作为市场主导力量的基金手中还有相当多的资金,散户的信心也依然比较高。在资金充裕的情况下,市场就会出现比较高的估值水平,上市公司过高的估值也能够被市场接受。另外,中国上市公司盈利可以持续比较长的一段时间。这些因素都表明牛市趋势没有改变。

从市场前景来看,我们认为2008年中国内需增长将部分抵消外需波动,整体经济仍将保持10%以上的高增长。企业核心盈利不会出现大幅回落,而外生因素将使得企业整体盈利不断出现超预期增长,由此推动A股市场继续上涨。

在投资策略上,如果说2006

年—2007年A股市场主要以经济复苏背景下不同“行业轮动”为主要投资线索,那么在2008年经济增长已经全面进入高位繁荣期,在各行业之间的景气差异不再有明显差异的背景下,A股市场2006年—2007年的“行业轮动”很可能让位于2008年—2009年的“主题轮动”。主题轮动策略是在经济增长中后期的高景气阶段,各类事件驱动往往会带来企业额外增长的惊喜,而在市场估值普遍偏高的背景下,各类主题事件驱动所产生的投资机会往往具备更大的估值弹性和想象空间,因此比较容易在整体高估值水平的市场之中引发进一步的价值重估。因此我们将重点关注人民币升值、内需增长、资产注入、奥运、创业板、节能减排、股指期货和两税并轨八大主题投资机会。与此同时,由于2008年企业超预期增长机会将主要来自于外生性因素,在个股选择上建议重点关注超预期外生增长的企业。而从防御角度出发,我们认为持续稳定性增长

的企业在市场波动中的投资机会也会越来越突出。

无论从宏观经济增长的可持续性,还是企业盈利高速增长的可持续性,以及股改税改的累积后效应来看,我们都倾向于2008年牛市仍将延续。但是,鉴于2008年—2009年企业盈利增长的外生力量越来越大,以及全球经济波动可能不断对中国经济景气周期不断形成扰动,以及“高估值,高增长”本身相对于“低估值,低增长”情景具有更大的不确定性和波动性,因此,对于2008年及其后的A股市场,我们认为市场波动将会加大,同时个股的选择难度也将更大。作为基金来说更能体现出专业理财的优势。

交银施罗德基金管理有限公司
BANK OF COMMUNICATIONS SCHROEDER

诚信百年 专业理财

客服电话:021-01055200 公司网站:www.fund.com

■资金观潮

年末近 银根紧

◎本报记者 周宏

之前召开的中央经济工作会议,在本周继续发挥其能力。而反映在基金募集市场,则是不景气时间和程度持续发酵。

本周,基金的发行档期再度保持平稳,处于发行期间的基金没有一家恢复申购,显示基金募集的状况进一步趋于冷清。在基金净值涨跌参半的一周,这个状况恐怕还是会继续维持相当时期。

同时,基金封转开继续突进,本周易方达基金管理有限公司公告称,基金科讯即将终止上市。相关公告称,基金科讯终止上市权利登记日为2007年12月17日,终止上市日为12月18日。即2007年12月17日下午上海证券交易所交易结束后,该基金全体持有人享有基金科讯终止上市后的相关权利。自基金科讯终止上市之日起,基金名称变更为易方达科讯股票型证券投资基金。换言之,它的封转开步伐已经启动。

与此同时,是基金公司频繁的打开申购。继前一周,华夏优势增长、华夏回报基金开放申购、转换转入和定期定额等业务,上投摩根恢复中国优势基金和阿尔法基金的日常申购业务。以及国海富兰克林基金等基金发布公告,恢复申购以后,

上周还有多家基金恢复申购,包括南方绩优成长基金和南方成份精选基金在12月14日起恢复申购,工银瑞新增强收益12月12日恢复申购,华夏红利基金及华夏蓝筹核心基金12月17日恢复申购。

基金公司积极恢复申购,至少说明以下两个含义,第一,上述基金的基金规模,相比前期有一定回落。基金的有效管理规模又有了上升空间。第二,上述基金的投资团队认为现在存在投资机会。或者说至少风险不是太大。包括近期出现的,基金公司大规模申购旗下基金的状况也说明了这点。部分基金的投资团队认可明年的市场仍有发挥机会,而这和目前投资热情有所挫伤的部分投资者,看法大相径庭。

总体来看,前期大幅减仓的基金,目前的手持现金比例依然很高。而随着股票价格的下降,机构投资者投资者的买入热情也会越来越高。证券市场的资金状况,并没有一些报道里说的那么差。

年末的银根紧张,或许是又一次资金流入之前的喘息。

最近成立的十家股票型基金

基金简称	首发规模(亿份)
中邮核心成长	149.57
华安策略优选	111.26
光大保德信优势	99.06
华夏复兴	49.99
南方全球精选	299.98
华夏全球精选	300.55
嘉实海外中国	300.93
上投亚太优势	300
长盛同德主题增长	108
南方多元产业主题	92.64