

反弹中投资基金应注意哪些问题

中国银河证券研究所 王群航

股票市场行情经历了前期大幅震荡之后,政策底已初步得到市场各方共识,前期备受煎熬的投资者终于可以缓口气、放松一下心情了。在此情况下,如何总结好前期的成败得失,如何在反弹行情中继续做好基金投资,笔者认为有几个问题值得投资者关注。

抗跌的基金也抗涨?

前期股票市场大调整过程中,抗跌的基金净值损失幅度低,有不少人认为抗跌的基金最值得关注。但是,市场的实际情况并非如此,抗跌的基金并不一定就好。

日前,笔者对股票型基金在四月份的涨跌情况做了一个统计,统计范围是2008年以前成立的130只股票型基金。以市场见底的4月21日为界,对于在该日之前基金净值的下跌情况、在该日之后基金净

值的上涨情况,笔者各取其中的前二分之一、前三分之一、前四分之一只进行对比。以前期跌幅较少的前75只基金和前期涨幅较多的前75只基金作为观察对象,并将这两类基金的相关统计数据并行排列,如果有重合的表现,就是在四月份少跌多涨的基金。统计结果显示,少跌多涨的基金主要共有34只,它们是华夏兴业先进成长、兴业全球视野、长城品牌优选、华夏行业精选、华富成长趋势、景顺长城精选蓝筹、华夏兴业行业精选等。如果以前期跌幅较少的前三分之一基金和前期涨幅较多的前三分之一基金作为观察对象,并对比观察,能够有重合表现基金仅有4只。如果以前期跌幅较少的前四分之一基金和前期涨幅较多的前四分之一基金作为观察对象,并对比观察,能够有重合表现基金仅有2只。

由此可见,少跌多涨的好基金少之又少。抗跌的基金,经常就是抗涨的基金。

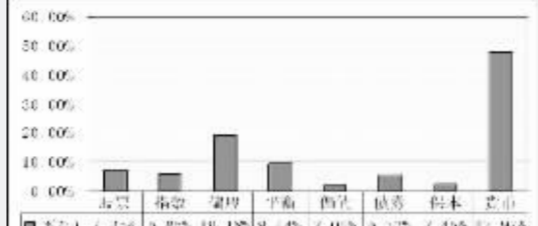
长期投资不应绝对化

几乎所有的基金公司、在所有的场合、在所有的时间、告诉所有的投资者:要对所有的基金进行长期投资。从最基本的逻辑关系来看,没有任何事物可以适应“所有”,这“五个所有”对市场有一定的误导。因此投资者要理性看待长期投资理念,不可绝对化。

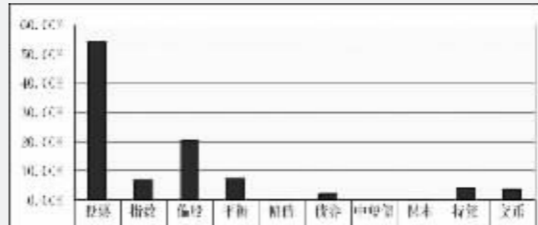
图一显示,2005年末货币市场基金的市场占比是47.97%;图二显示,2007年末股票型基金的市场占比是54.43%。这两类基金市场占比的巨大变化,是中国全体居民共同选时、选产品的结果。

2005年以前,股票市场经历了长达四年多的熊市行情,投资者不敢买股票,不敢买股票型基金;2007年末,股票市场走出两年波澜壮阔的超级大牛市行情,投资者买股票、买股票型基金的热情达到了空前的高度。因此说,投资基金,还是要选时、选品种。

图一:2005年末各类基金规模占比



图二:2007年末各类基金规模占比



投资课堂

利用 BETA 值选股 把握结构性机会

东北证券 郭峰

Beta系数是衡量股票收益相对于业绩评价基准收益的总体波动性的指标,用于衡量系统性风险(即市场风险)。投资者可以通过对系统风险指标的测量,在大盘处于趋势性较强的行情中进行有效的选股。Beta值越高,意味着股票相对于业绩评价基准的波动性越大,反之亦然。当Beta=1时,表示该股票的收益和风险与大盘指数收益和风险一致;当Beta<1时,表示该股票收益和风险均小于大盘指数的收益和风险;当Beta>1时,表示该股票收益和风险均大于大盘指数的收益和风险。

基于Beta系数的上述特性,经过对不同行业的Beta值的比较发现,一些估值水平稳定的行业如有色、交通运输、钢铁、公用事业等,他们的稳定Beta值一般都小于1,从这些行业特征我们也可以得出一般低市盈率股票和周期性股票的Beta值比较小。相反,那些有较高成长性的高市盈率股和题材股的Beta值一般都大于1。

针对不同板块Beta系数的大小,可以给投资者提供不同阶段的选股思路。以今年上证指数的表现为例,1季度大盘出现单边下跌的趋势性行情,对于仓位控制比较理想的投资者当然首先选择趋势投资,尽可能的保持较低比例的仓位是取胜之道,但对于大多数投资者而言,可能会面临持有何种股票而又能抗跌于大盘,有了Beta系数概念后,投资者就会明白为何在下跌趋势中,机构投资者更愿意换仓到Beta系数较小的股票如公用事业、交通运输等,因为他们的Beta值小于1,在下跌过程中,其跌幅可能小于大盘指数。搞清了这一原理后,我们现在面临的是可能是一轮反弹行情,这时候投资者应该选择Beta系数比较大的股票,这样可以获取超过大盘指数的超额收益。我们发现这轮反弹行情中以中信证券为代表的券商股具有较高的Beta值,他们的涨幅也远超大盘。未来反弹若能延续,投资者可继续关注军工、航空、机械、新能源等高Beta值的题材股,一旦市场重现回到调整市道,则及时调入低Beta值股票,可以减少风险。

看多观点

对于这次反弹的时间和空间,当然是仁者见仁智者见智,虽然笔者认为这次反弹是D浪反弹,但由于前期如此巨额的成交量,主力要想全身而退或自救成功,4200点应该是可以看得到的。

昨天股指的调整属于上升趋势中的正常调整,再次以盘中回调的方式完成短线清洗,强势非常明显。

昨天大盘在缩量调整后逐渐向上攀升,资金也开始积极介入,由于流通盘较小的个股在大资金的介入下率先发力,走势强于权重股,但随着主力手中权重股筹码的增多,权重股必将再次扛起引领市场向上的大旗。

看空理由

上方的阻力依然不小,大盘一旦回落调整,回抽5日均线来确认支撑是必要的,否则即使上涨也是最后的冲顶。冲上阻力区需权重股放量才能突破,目前看来场外资金在犹豫,尤其是基金,在这个位置建仓显然不符合它们的预期,估计最近一周将呈调整态势。

昨天大盘在3760点附近震荡,收盘没有站上3760点,连续两天收出小十字星,大部分个股出现冲高回落的走势,各种迹象表明多空双方实力有所消长,谨防今天出现大阴的可能。

十字星闪耀 大盘在为起飞做准备

由于上证指数BOLL上轨的压制,昨天大盘以窄幅震荡完成全天交易,上证指数始终徘徊于3700点上下,对于BOLL上轨的压制更是不敢越雷池半步。虽然成交量有所萎缩,但个股表现依然活跃,指数的调整并未挫伤投资者的信心,板块的此起彼伏预示着反弹还将继续。

昨天权重股继续集体调整,唯中国石化力扛指数,在几大盘权重股调整拖累指数的情况下,除了盘中几次幅度不大的跳水之外,大盘并无走坏的迹象。在消息面不断

技术性回调 反弹尚未结束

昨天大盘低开,下探3680点之后以登阶梯式的方式稳步上行,11点左右开始回调,下午有所企稳和盘升,尾盘略有走软,分时图呈现复合大双底形态。从盘面观察,传统能源板块和新能源板块整体启动,为市场注入新的动力,成为大盘上涨的主要推动力量。午后创投概念股异军突起,带领大盘迅速上涨。但由于多数股票处于下跌状态,指数以小阴线报收。

如果我们仔细观察2990点以来的热点演绎,可以明显地发现,市场以板块轮动的形式轮番上攻,既

转好的形势下,投资者的投资信心有了较大的恢复,面对权重股调整引发的起伏,市场不像前期那般忙乱。看点二:大盘逐渐走好,券商股一枝独秀。随着市场的不断走好,近期券商股表现上佳,昨天更是在困境中力挽狂澜。券商和创投板块的联动启动,阻止了指数的下滑,为稳定市场起到了积极的作用,同时也带动一些板块反弹,这对市场继续向好是强有力的推动。看点三:小幅调整,为继续上行开拓空间。由于连日来短线技术指标高企,上证指数继续强势上涨的

空间基本被封死,如果强行上突,必然会引发短线抛压,这对后市极为不利。昨天的主动回撤导致上证指数脱离了BOLL上轨的压制,为继续上行提供了空间。今天BOLL上轨将上移至3830点附近,60日均线则下移至3860点一线,这就为上证指数贴着BOLL上轨突破60日均线做好准备,这样的突破是最安全最有效的突破。

看点四:成交量萎缩,起飞还不到时候。强势突破前期小平台之后,连续两天成交量逐渐缩小,这是非常可喜的迹象。但由于昨天成交量萎缩还不够明显,今天可能继续维

持强势调整,进一步消化连续上涨带来的短线获利筹码以及左肩小平台的套牢筹码。期望大盘马上再度强势起飞不太现实,震荡还将维持两天左右。昨天的十字星,从指数看并不乐观,但如果配合以量能以及盘中个股的表现看,这样的调整不应该是反弹夭折的征兆而是大仗前的准备。大盘要继续走好,对筹码的清理是必要的,只有彻底清理之后,后市才能上行得更轻松更有力。

昨天大盘调整的原因有四个方面:一是连续上涨之后,获利筹码太多,兑现意愿强烈,主力顺势让这些获利筹码出局,以达到洗盘的目的;二是指标股集体调整,拖累指数;三是前期热点板块纷纷进入短线震荡,大盘的上涨动力略嫌不足;四是成交量持续萎缩。笔者认为这四个方面的因素都是良性的,不影响后市反弹行情的延伸。

从纯技术的角度分析,每一轮上升行情都是沿着5日和10日均线上行,当股指偏离这两条短期均线过远时,放慢攻击速度就成为必然。目前股指离5日均线以及5日均线与10日均线之间的距离都过大,必须要调整5日和10日均线之间的距离,这种调整可

能以横盘的形式,也可能以单日调整的形式完成。鉴于目前等着进场的资金很多,估计盘中震荡、多日横盘的形式完成技术性调整的可能性巨大。

昨天大盘的震荡为即将出现的技术性回调埋下了伏笔,不管大盘以什么形式完成调整,有一点是明确的,反弹目标没达到,目前这个点位很安全,大盘震荡正是低吸潜力股的机会。

本轮反弹每天上升70点的速度昨天被抑制;大盘的量能依然维持在1500亿以上。在切入前期整理平台后,今天能否站稳3700点的意义在于:连续三天站稳3700点,大盘第一波的目标位就有可能向4000点一线靠拢,能否站稳3700点也意味着大盘对3656点突破的有效性,如果不能

保持股价走势的连续性。向后复权,就是保持先前的价格不变,而将以后的价格增加。两者最明显的区别在于向前复权的当前周期报价和K线显示价格完全一致,而向后复权的报价大多低于K线显示价格。例如,某只股票当前价格10元,在这之前曾经每10股送10股,前者除权后的价格仍是10元,后者则为20元。

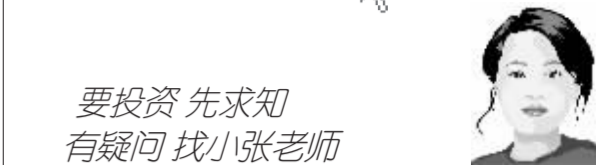
送股和派股有何区别?送股,即上市公司将本年的利润留在公司里,发放股票作为红利,从而将利润转化为股本。送股后,公司的资产、负债、股东权益的总额结构并没有发生改变,但总股本增大了,同时每股净资产降低了。派股,一般叫做转股,即转增股,是指公司将资本公积转化为股本,转增股本并没有改变股东的权益,但却增加了股本的规模,因而客观结果与送股相似。

昨天大盘的调整,为继续上行开拓空间。由于连日来短线技术指标高企,上证指数继续强势上涨的

空间基本被封死,如果强行上突,必然会引发短线抛压,这对后市极为不利。昨天的主动回撤导致上证指数脱离了BOLL上轨的压制,为继续上行提供了空间。今天BOLL上轨将上移至3830点附近,60日均线则下移至3860点一线,这就为上证指数贴着BOLL上轨突破60日均线做好准备,这样的突破是最安全最有效的突破。

昨天大盘调整的原因有四个方面:一是连续上涨之后,获利筹码太多,兑现意愿强烈,主力顺势让这些获利筹码出局,以达到洗盘的目的;二是指标股集体调整,拖累指数;三是前期热点板块纷纷进入短线震荡,大盘的上涨动力略嫌不足;四是成交量持续萎缩。笔者认为这四个方面的因素都是良性的,不影响后市反弹行情的延伸。

上证理财学校·上证股民学校 每周一、四、周三C7刊出



要投资 先求知 有疑问 找小张老师

电话提问:021-38967718 96999999
邮箱提问:zxls@ssnews.com.cn
来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
在线提问: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

中信建投证券济南经四路营业部授课点
时间:2008年5月9日 15:15
主题:开放式基金基本常识
主讲人:任明
地址:山东省济南市经四路267号
热线电话:0531-86908917;86908918

江海证券北京东三环南路营业部授课点
授课内容:投资技术分析理论及指标分析
时间:2008年5月10日 13:30
地点:北京东三环南路58号富顿中心A座2层
讲师:苏文静
报名热线:010-58674977

小张老师信箱
24小时接受提问 营业部实时在线客服
http://school.cnstock.com
值班营业部(10:30-11:30,14:00-15:00):

周一	兴业证券上海金陵东路营业部 方正证券台州解放路营业部 国海证券南宁中心营业部
周二	中德证券天津西青营业部 江海证券北京东三环南路营业部 东吴证券苏州石路营业部
周三	中德证券上海复兴中路营业部 国都证券长春自由大路营业部 东吴证券苏州西北街营业部
周四	申银万国上海新四路营业部 华泰证券上海长海路营业部 华泰证券南京中大街营业部 山西证券太原营业部
周五	长江证券天津桥路营业部 方正证券温州小南门外营业部 申方证券东明路营业部 招商证券浦东大道营业部

最难调节是心态

已经很久没有和股友们聊过个人投资的话题了,最近由于行情波动较大,对许多中小投资者来说的确是遇到了难题,尤其是不乏不少人踏空行情之后陷入迷茫之中而无法作出抉择。其实,踏空和追高是股票投资中难免会遇到的问题,由于这个市场的参与群体众多,在不确定性中如何找到可以说服自己的信号不是一件能够百分之百成功的事。笔者常常会问踏空的朋友这样的问题:你之所以踏空是经过周密思考的谨慎使然,还是仅仅是为了赌气而不再入场?如果是前者的话,笔者认为做得并不错,一句人尽皆知的投资格言就是“保住资金安全才能获得最后的胜利”。能够秉承谨慎的操作作风,虽然可能存在踏空的风险,但本金并没有减少(仅仅是赚得少而已),这样的思维往往能够在系统性的风险中独善其身。

由于目前的强势市场刚刚开始,即使错过了开始的疯狂,冷静下来以后依然会有很好的参与机会,这与因看到风险而踏空是完全矛盾的。而后者是彻头彻尾地失去了信心,表面上看是其抛弃了这个市场,其实倒不如说是被市场所抛弃。无法正确认识市场特征的人往往会成为追涨杀跌的贡献者,很难正确地指导自己的操作。

市场永远都是对的,已经发生的事情不会因为你的主观思维而变化,虽然笔者并不希望看到上文所说的“后者”,但往往即使有如前者的谨慎,在一段时间的踏空或者追高止损之后都会出现“看不懂”的现象,笔者也是如此。

投资股票无非是买与卖、贪婪与恐惧、理性与疯狂的结合体,稳定的心态和严谨的思维方法是成功的关键,但这的确是“知易行难”,在行情波动之后我们都会发现最难调节是心态,短期的强烈反弹会让我们的思维一下子难以适应从熊到牛的转换,在这种看似简单的“顺势而为”中,付出的代价是十分痛苦的。

最近的行情对许多人来说都是思维定势转变的过程,笔者自己也在不断的学习中,对我个人而言的收获是:市场永远不像理想化那般“理性”,尤其是A股市场这个高速成长的市场。

最难调节是心态,最难把握的是如何让自己的心态达到真正合理化的水平,这种水平不是如神仙般地踏准市场的每一个波动和节奏,也不是试图预测任何事件的影响力或者是发生的时间,而是要真正能做到对自己的认识达到比天地人更为实际的“巴和”。这种认识包括自己的风险承受能力、对时间周期的敏感性、对证券知识的熟悉等等,充分地认识自己和自己所研究的品种,进而制定每一次的操作,再严格地付诸执行,这样即使在投资的长跑中遇到些许小障碍,最终的胜利是毋庸置疑的。

欲看更多精彩内容请登录 http://misc.blog.cnstock.com

(老股民大张)
欲看更多精彩内容请登录 http://harvey.blog.cnstock.com

(楚凤)
欲看更多精彩内容请登录 http://cftz.blog.cnstock.com

(股乐舞道)
欲看更多精彩内容请登录 http://gswd.blog.cnstock.com