

Fund

富國基金管理有限公司  
FULLGOAL FUND MANAGEMENT CO.,LTD.

投資

未來

在一起

INVEST FOR THE FUTURE + TOGETHER

特约刊登<sup>3</sup>全国统一客服电话: 400-888-0688  
95105686  
公司网站: www.fullgoal.com.cn

# A股惊恐一周 基金择机调仓

上周,A股投资人经历了10年一遇的“惊恐一周”。6月10日至13日,短短四个交易日内,上证综指巨幅下跌13.84%,创下了1996年12月以来的最大周跌幅。3000点心理关口终被击穿。截至上周五,上证综指报收于2868.8点,较高位已下跌了53%。

同前期的乐观不同,各家基金已经慎言底部何在,市场信心正陷入极度低迷。但Topview数据显示,机构投资者似未完全放弃抵抗,6月10日至12日间,沪市基金账户总体净买入27.4亿元。但金融、证券保险等行业则遭遇了集体抛弃。

另一方面,随着股市下跌与大小非解禁的冲击,作为绝对主力的基金在A股市场上的影响力也大不如前。



漫画 唐志顺

◎本报记者 郑焰

## 市场下行

6月10日,端午节后的第一个交易日,就显示了这“黑色一周”的种种不祥。

尽管前期A股市场因为传统节日休市,但全球股市均在此间以暴跌收场。油价于6月6日急升至139美元上方。受失业率高企影响,美国道琼工业指数6日暴跌394.64点,创下2007年2月以来的最大跌幅。越南高达25%的通胀率几令经济陷于崩溃,全亚洲央行如临大敌,紧缩银根。中国央行于6月7日宣布上调存款准备金率,A股资金面被再度收紧。

各大财经报刊纷纷选择了“A股将大幅低开”为10日的版面标题。这或许也是长久以来,股评家们的首度一致预期,并且集体生效。

6月10日,上证综指跳空低开100多点,当日跌幅达7.73%,两市共有近千只股票当日跌停。地产与金融板块几乎全线跌停。尽管前期关于管理层救市、基金被要求净买入的声音不绝于市,但是市场却在节后开市,还是选择了集体下行。

## 通胀之忧

在集体跳空的背后,是机构投资者对于通货膨胀的担忧。

仅仅一年前,越南还是全球投资者眼中的宠儿。该国股市总市值从2006年初的不足10亿美元,一度猛增至150亿美元。但如今,25%的通胀率已令越南经济近乎失控,贸易赤字猛升,外汇储备则低于外债总额。今年以来,越南股市较最高点已下跌了60%。

事实上,高通胀正在全亚洲蔓延开来。目

前,斯里兰卡通胀率达到20%,巴基斯坦为17%,印尼达10%。印度、新加坡和菲律宾的通胀率均在7-10%之间。亚太各国央行如临大敌。更有部分国家发起了“本土”保卫战,以抵制通胀忧虑带来的美元升值和外资抽逃的危险。亚太股市应声下跌。

对于A股市场而言,上周公布的5月PPI数据已创下2004年11月以来的新高,更为投资人心态蒙上了阴影。尽管其后公布的5月CPI较上月回落0.8个百分点,但在恐慌心态的影响下,已少有人谈论这一话题。

建信基金表示,考虑到油与电的价格管制,以及国际大宗原材料的持续高涨,未来成本推动将继续对价格产生压力。而这或许意味着企业利润空间受压缩。“防止通胀仍将在相当一段时期内成为宏观调控的核心目标之一,货币紧缩的力度应不会放松。”建信基金称。

“此次存款准备金率的上调,有继续稳定通胀预期的作用,但最终效果仍待观察。”工银瑞信基金表示,受通胀压力威胁,宏观经济与企业盈利均面临不确定因素。

## 三日总体净买入

但另一方面,尽管市场不断调整,上海证券交易所topview数据显示,6月10日至12日三个交易日内,沪市基金账户总体仍然呈现净买入状态。数据显示,沪市的基金账户三个交易日内买入170.7亿元,卖出达143.26亿元,共净买入27.4亿元。尽管市场剧烈下挫,机构投资者在这一泥沙俱下的下跌市中,似乎并没有完全放弃反抗。

若从具体交易日观察,在本轮下跌刚开始的6月10日,沪市基金账户仍为净买入30.191亿元。因央行上调准备金率冲击市场信

心,6月10日上证综指收盘下跌7.7%,报收于3072.33点的14个月新低。若从沪市基金账户分析,包括银行、有色、汽配、路桥与化纤纺织等五家行业在10日遭遇了机构的净卖出。

暴跌对机构信心的冲击更多在第二天体现出来。Topview数据显示,6月11日,沪市基金账户已经从净买入状态,转为净卖出8.488亿元。当日上证综指考验3000点心理关口,下跌1.57%。

待到6月12日,或许是不少股票已经在下跌中显示了吸引力,当日沪市基金净买入5.67亿元。总体而言,6月10日至12日间,位于沪市基金账户净买入前列的行业分别为:煤炭炼焦、土木、运输物流以及通信服务业。

## 金融地产遭抛弃

若从具体行业分析,在这一最灰暗的交易周内,尽管机构存在分歧,但是沪市的银行、证券保险等行业则遭遇了最一致的抛售。

Topview数据显示,在10至12日三个交易日内,上述行业均列机构净卖出的前列。其中,银行业,沪市基金账户三日内共净卖出8.386亿元;证券保险,净卖出5.237亿元;石油化工,净卖出2.744亿元;钢铁冶炼,净卖出2.453亿元;普通有色,净卖出2.162亿元。

尽管深市的交易数据未经披露,但从市场情况来看,前期的地产股无疑承受了最大的卖压。地产指数上周重挫近17%,而金融类股已经平均下跌15.5%。通胀忧虑加之存款准备金率的进一步上调,令基金对这两大行业的前景趋于谨慎。

国海富兰克林基金管理公司表示,1%的准备金率上调幅度将轻微收窄银行的息差,尤其在目前的存款利率水平下,预计部分银行的存款成本已经超过1.89%的法定准备金收益

率,商业银行的利润增速将有轻微的影响。

“市场更深层次的隐忧,来自于银行信贷的紧缩政策是否会带来房地产领域资产质量的下降。银行资金的再次抽紧,无疑卡住了资金链条已极度紧绷地产商的咽喉。”该公司称。

## 基金实力受损

尽管经历了如此惨烈的下跌,但同前期的乐观相比,机构投资者已经慎言底部。伴随着净值缩水和股市大跌,基金在A股市场上的实力也不大如前。

工银瑞信信用“内有外患”形容当前的实体经济:“股市震荡则反映了这一预期。与此同时,来自周边市场的金融动荡,使得投资人信心更加脆弱。”国泰基金则表示,从市场的心态和投资者的情绪看,很难说某一点位是下跌的底线,政策面和资金面等都将对市场产生影响。

事实上,随着市场大跌以及大小非解禁的冲击,作为市场绝对主力的基金在A股市场上的实力已经大不如前。Topview数据显示,截至6月13日,沪市基金账户持有沪市流通股的占盘比为12.43%,而在去年10月6000点的高位,这一比例一度高达14.86%。

因赚钱效应缺失,新基金发行相比去年更是一落千丈。据统计,自今年以来,由于发行不顺利而宣告延长募集期的新基金累计已达11家。5月份13只开放式基金陆续成立,平均每只基金募资额只有8.53亿元,而且已有12只的最新净值全部跌至1元以下。

“在经历了大幅下挫之后,市盈率大约在20倍左右,已经进入了相对合理的价值投资区间。但在目前宏观经济和企业盈利都存在不确定的情况下,市场还会延续区间震荡的格局。”工银瑞信基金表示。