

基金经理“奥运行情”看法大盘点

北京奥运盛会已进入倒计时阶段,这期间,投资者们最热议的话题——“奥运行情”也逐渐升温。那么,基金经理们又是怎样看待“奥运行情”呢?在最新披露的基金二季报中,可以一探基金经理对奥运因素的心声。

◎本报记者 徐婧婧

奥运因素或带来结构性行情

纵观整个二季报,约有二十多只基金的基金经理在其报告中提及了奥运因素对未来A股市场的影响。综合来看,多数基金经理表示,奥运临近,稳定发展的市场气氛将占主导,奥运因素或给市场带来一定的结构性行情;在资产配置方面,奥运板块、能源相关主题,以及消费行业将会重点关注。

德盛优势基金认为,奥运举行在即,政府在奥运之前经济政策方面应该不会有太大变化,估计未来会有一些结构性行情。

银河稳健基金表示,综合来看,宏观经济面临的不确定性依然存在,市场仍然不具备大幅反弹的条件,但三季度面临可能还不错的中报以及奥运等事件刺激,应当存在较好的阶段性机会。

东吴嘉禾基金认为,从目前估值水平看,与历史估值比较,当前市场下跌空间相对有限;如果三季度通胀明显回落,信贷有所放松,那么仍有行情可以期待。在此期间,一些重要事件,如中报业绩超预期、奥运、灾后重建、以及融资融券和创业板、股指期货的推出,可能会给市场带来短期投资机会。

信诚成长基金同时表示,从目前情况看,三季度是一个非常关键的时间段,随着2008年中报的披露和奥运会的举行,政策调控、市场情绪和投资者对企业盈利预期的逐渐明确和稳定,有可能使大盘逐步趋稳。

对于奥运或将带来的结构性机会,基金经理们纷纷表示会积极关注节能减排和奥运经济等主题带来的阶段性投资机会。

汇丰2016基金表示随着奥运召开的临近,预计稳定发展的市场氛围将会占主导,但真正基于基本面的市场反弹或反转,可能还需要等到通货膨胀得到有效抑制和从紧政策有所松动的时候。因此在以上不确定性因素明朗之前,市场维持宽幅震荡将会是下一阶段主要的市场特征。汇丰2016将继续选择估值合理和业绩增长明确的行业和个股,并积极关注节能减排和奥运经济等主题带来的阶段性投资机会。

国投核心基金同时也认为,可持续的市场热点主要集中在农业、新能源、上游稀缺资源、煤、化工和通信设备制造等少数板块上,其间也穿插了奥运、创业板、期货概念等主题投资热点。



基金观点

1 基金裕泽: 奥运之后加快调整进程

如果宏观调控得当,3季度CPI依然会维持缓慢下降的趋势,2007年该季度的翘尾效应比较明显。但是,PPI是市场担心的另外一个重点。目前,成品油、电价已经进行了初步调整,这是个很好的信号;奥运会之后可能会加快调整进程。

2 博时现金: 奥运将给经济正面影响

展望三季度,抑制通胀和保持经济稳定发展仍是央行权衡的难题,在资本流入加快和在美联储加息之前,央行加息可能性仍然较小。资金面趋紧和加息预期加强将对债市产生较大的负面影响,投资者的心理变化给市场带来了较大的不确定性。但通胀压力有所减轻,灾后重建和奥运会将给经济带来正面影响,这是有利于债市的方面。

3 长信银利: 奥运,市场维持窄幅震荡

A股市场自去年四季度见顶以来,虽然跌幅巨大,但促成此轮下跌的诸多因素并没有消除迹象,高油价的后果、美国大选的结果及政策新动向、海湾微妙局势等在三季度仍未有清晰趋势,另外国内宏观经济、及政府调控政策的走向也难以让市场消除过去的担忧。在诸多不确定性的情况下,大幅下跌后的估值回落并不能使A股市场对新资金有足够的吸引力,三季度大幅反弹的基础仍然脆弱。但经过持续下跌后,良好中报出台以及奥运特定事件,三季度市场维持窄幅震荡的概率较大。

4 德盛稳健: 奥运临近,社会消费水平进一步增加

从国内宏观数据来看:1-5月社会消费品零售总额比去年同期增长了21.1%,增速比去年同期的15.2%有所提高,扣除掉价格因素,社会消费品零售总额保持稳步增长。相信随着奥运会的临近,社会消费水平还会进一步的增加;受雪灾、地震灾害、洪涝灾害等因素影响,1-5月固定资产投资同比增长25.6%,相比去年同期的25.9%略有下降。但随着灾后重建的展开,预计固定资产投资将有所回升。随着人民币的升值,

5 德盛安心: 奥运对经济有刺激效应

虽然目前中国乃至全球的宏观经济没有出现明显改善的迹象,但是,我们认为,虽然中国经济增长有所放缓,但是远没有出现恶化。展望下半年,紧缩货币政策的效果已经开始显现,通货膨胀水平开始下降。为了防止经济下滑,政府会采用扩张的财政政策与紧缩

6 德盛金鑫: 奥运因素或带来政策面的变动

考虑到奥运会因素,预计三季度政策面将有所动作,而三季度大小非解禁量有所减缓,A股市场的资金供需关系会较二季度趋松,这将在一定程度上有助于三季度行情。在三季度,本基金将

净出口有较大幅度的下滑,5月份进口同比增长40%,高于去年同期的19.1%,出口同比增长28.1%,低于去年同期的28.7%,贸易顺差同比下降10%。总的来看,预计全年GDP相比去年略有下降,但仍将保持在10%左右的较高水平。因此,我们认为,虽然中国经济增长有所放缓,但是远没有出现恶化,目前A股市场的跌幅已经很大程度上释放了风险,许多股票已处在合理的估值水平,具有长期投资价值。

的货币政策搭配。在扩张的财政政策的支持下,加上奥运会、灾后重建对经济的刺激作用,预2008年全年GDP增长仍将保持10%以上。目前A股市场的跌幅已经很大程度上释放了风险,许多股票已处在合理的估值水平,具有长期投资价值。

重点投资能源(如煤炭、石油、新能源行业)行业,抗通胀行业以及经济转型中受益的行业。回避通胀中成本转嫁能力差的行业。同时关注节能减排,3G、央企重组等主题性机会。

7 国泰金鼎: 奥运因素影响股市表现

三季度宏观经济发展的不确定因素仍然较多,我们正在经历前所未有的高能源价格时代,高油价和通货膨胀是否能够得到控制,宏观调控措施是否会加强,预期中的加息或者进一步上调存款准备金率是否会真正实施,即将公布的上市公司中报是否能够符合预期,奥运会举办后经济和消费行为会如何演变,政府对股市发展的政策指导会如何变化等,所有这些因素都

将影响股市的表现,本基金对三季度的市场持谨慎乐观的态度。

在市场大幅下跌后,优质个股的投资价值更加显著,因此在下阶段的投资策略方面首先是控制好仓位,在价值投资理念的指导下,重点投资高增长低估值的金融、地产和采掘等行业,对于具有核心竞争力和自主创新能力的科技股和医药股等也将保持较高的配置比重。

8 万家180、万家公用: 奥运前后管理层维稳意愿强

展望三季度,我们认为市场将呈现探底回升格局。主要理由如下:经过深度回调之后,A股市场的估值水平已经再一次趋向国际接轨,目前A/H股的溢价水平与3年前牛市启动前相近,并出现倒挂现象;估值风险大幅释放之后,限售股解禁

减持意愿大幅消退;奥运前后管理层维护市场稳定的意愿非常强烈,投资者短期信心得到增强;随着上市公司中报的展开,在PPI上升过程中上半年业绩超市场预期可能性较大。这些因素会逐步支撑市场形成一个中期底部。

9 中欧新趋势: 把握奥运主题投资机会

截至二季度末,本基金与业绩比较基准相比主要超配消费服务、电信、科技行业,旨在把握通胀受益和奥运、3G等主题性投资机会;低配基础材料、石油天然气行业,旨在回避周期性行业利润率下降对投资组合业绩可能造成的负

面影响。本基金管理人将继续专注于中国经济和资本市场的新趋势,采取积极的股票选择策略和严格的风险控制手段构建和调整投资组合,追求超越业绩比较基准的长期稳定资本增值。

(本报记者 徐婧婧整理)