



市场透析

大盘短期反弹可能性增大

A股市场在6月最后一周呈现下跌态势。全周上证综指下跌1.55%。从行业板块来看,有色金属行业跌幅最大,为-5.89%。黑色金属行业的跌幅也超过5%。此外,机械设

备、信息服务、建筑建材、采掘、信息设备、交运设备和综合等行业上周的跌幅也都超过3.5%。上周表现最好的行业是医药生物行业,全周上涨1.66%。表现相对较好

的行业还有食品饮料行业。

光大保德信基金投资部认为,目前市场出现反弹的可能性较大。通过对5月经济数据的分析,以及回顾2008年、2010年和本次经济探底、企稳、回升的过程,目前市场普遍预期,即使经济在三季度和四季度向上,其幅度也会小于2009年,但会大于2010年。基于这样的整体判断,A股市场

目前正处于箱体的底部。

从市场情绪方面来看,每一次反弹都是在市场急跌的情况下出现的。从6月19日开始,大盘出现急跌。截至上周末,在过去的7个交易日中上证综指跌去120点,而之前这轮市场下跌从5月8日开始到6月19日,上证综指也只跌去136点。同时,在快速下跌的过程中,交易量是萎缩的。近日沪市已经连

续多个交易日成交额在500亿元以下。这种走势有利于市场悲观情绪的释放,从而为反弹创造了条件。

光大保德信基金投资部认为,在这种情况下,房地产、医药等行业的投资机会值得关注。另外,受前期煤价下跌的影响,煤炭股的跌幅较大,近日煤价有企稳的迹象,也值得关注。

本报记者 贺浪莎

中国PE二级市场发展联盟成立

本报讯 记者刘溟报道:北京金融资产交易所与北京产权交易所、北京股权投资基金协会、北京股权登记管理中心日前共同发起设立 中国PE二级市场发展联盟。

北金所此次成立的 中国PE二级市场发展联盟,将汇集国内外领先的PE机构、银行、证券公司、保险机构、财务公司、信托机构、中介机构、行业协会等机构,通过 资源共享、协同作业、合作共赢、共同发展 的原则,致力于建立联盟成员间的沟通协调机制,组织开展联盟成员间的交流活动,促进联盟成员间的项目合作,共同探讨并推动PE二级市场建设和发展。

据了解,北金所发起设立的中国PE二级市场发展联盟及PE二级市场交易平台,将为有退出需求的GP、LP提供一个公平、公正、运作规范的服务平台,有利于交易双方充分发现PE资产价值、分享PE资产增值和规范交易行为、规避市场风险,也有利于双方降低交易成本、提高交易效率。

申万研究推出首批商品期货指数

本报讯 为丰富指数体系并使之具有可投资性,申银万国证券研究所定于7月2日推出申万商品期货系列指数。其中首批发布的申万商品期货指数为申万商品期货指数和申万商品期货结算价指数,今后还将陆续推出申万商品期货细分类别指数和实时指数。

申万商品期货指数在借鉴海外成熟编制经验基础上,选择国内流动性较好的商品期货品种和商品期货主力合约,并综合考虑各商品的世界产量、库存和流动性等因素,先确定能源、农业、工业金属和贵金属等大类行业权重,再根据持仓金额等指标确定具体商品的权重。为进一步提高指数的可投资性,该指数在编制时考虑了诸多细节问题,包括在商品期货合约临近交割时设置提前强制移仓措施,在主力合约轮换时进行价格跳跃修正处理等。

(王文燕)

万家中证创业成长分级基金发行

本报讯 万家中证创业成长指数分级基金,7月2日起通过工行、建行、农行等各大银行、券商及万家网上直销中心认购发行,其分级模式为万家中证创业成长基础份额和万家创A(A级)、万家创B(B级)。

该基金主要投资中证创业成长指数成份股及其备选股,该指数覆盖跟踪A股市场具有高成长性的优质中小企业股票。业内人士认为,经济转型期国家大力扶持和鼓励中小企业发展,具备高成长性的优质中小企业存在战略性的发展机遇,该基金将成为分享转型成果的便捷投资工具。

(曹晶晶)

嘉实全球房地产基金正在发行

本报讯 嘉实全球房地产基金,目前正在发行。据介绍,该基金以全球REITs(房地产投资信托收益凭证)为主要投资对象,辅以REIT ETF和RECOs(房地产行业上市公司股票)等房地产证券,其中现金流收益明显的REITs投资占基金总资产比例60%以上。产品设计上,该基金约定在符合基金分红条件的前提下,每季度至少进行一次收益分配,投资者除默认现金分红外,也可以选择红利再投资形式获取RE-ITs投资长期复利收益。

(杨林)

交银阿尔法核心股票基金发行

本报讯 交银阿尔法核心股票基金,目前正在各大银行、券商及交银施罗德基金网上直销交易平台进行认购发行。区别于普通股票基金,量化基金采用数量化选股模型来构建股票投资组合,覆盖范围一般超过普通股票基金投资组合平均持有的股票数量。由于个股筛选过程不受基金经理的人为情绪干预,且后续管理中可以由行业研究员剔除低效股票,因此可有效防范 黑天鹅 事件,从而保证股票覆盖宽度的有效性。

(巫婷婷)



市场速递



焦点追踪

完善产品结构 加快创新步伐

公募基金向现代资产管理公司过渡



到今年一季度末,债券型、货币市场基金

及保本型基金的份额从2007年的5.75%上升

到了今年一季度末的23.88%。

基金公司需要提高自身设计

产品和管理运用新的投资品种的能力。

专业化和精细化是基金公司实现

差异化生存的根本。

与去年基金业绩整体下滑相比,今年基金业整体情况大为好转。统计显示,今年上半年逾七成基金实现盈利,47只基金收益率超过10%。分级债券基金表现更为抢眼,海富通稳进增利分级债券B、富国汇利债券B、泰达宏利聚利分级债券B、万家添利分级债券B等多只分级债券基金,净值涨幅超过20%。

长期以来,我国公募基金以股票型产品居多。随着近年来债券市场的快速发展,公募基金中固定收益类产品的比重逐步提高。证监会公布的数据显示,目前,在申请募集核准的基金种类中,债券、保本、货币市场基金及指数型基金占据了绝大多数,基金产品结构日益呈现出均衡和多元的格局。

债券型基金达到132只,今年又进一步增长。

另外,诞生于2003年的货币市场基金,发展也一直不温不火,2007至2008年完全没有新发基金,到目前为止仅有51只。保本基金则在2011年实现快速发展,数目从5只直接跃升到了22只。

从基金管理的资产规模来看,一股独大的局面正在发生改变。据天相投顾统计,在2007年A股牛市期间,股票型、混合型基金管理资产规模一度高达九成,但到今年一季度末,资产管理规模已下降到73.27%。与此同时,债券型、货币市场基金及保本型基金的份额,则从2007年的5.75%上升到了今年一季度末的23.88%。

固定收益产品增多

随着2001年A股市场第一只开放式基金——华安创新基金的诞生,基金数量出现快速增长,各类型基金大量出现。2006年,A股市场开放式基金已初步形成了股票型、混合型、债券型、货币市场基金、保本基金及QDII基金的框架。

长期以来,以权益类投资为主的股票型和混合型基金在基金业内占据了绝对主导地位。据统计,2001年至2010年的10年间,股票型、混合型基金的数量占所有开放式基金的比例均超过70%。

相比之下,债券型开放式基金自2002年诞生,到2007年底仅有25只,2008年国际金融危机发生后迅猛增长,年末达61只。2011年,在A股市场大幅调整和国家大力发展直接融资及债券市场的背景下,债券型基金再度受到基金公司的重视。截至去年底,

行业创新不得不为

2011年股票市场不景气,基金行业资产规模全面缩水,基金业开始调整产品结构。面对困境,基金公司加快了创新产品的研发。

今年以来,基金业创新的力度不可谓不大,创新的角度也 多点开花 。跨市场ETF面世、短期理财基金推出,议论多年的基金管理费模式亦在酝酿变革。

6月20日,证监会公布关于基金行业公司治理、专户投资、QFII等方面的一系列放松管制措施,并为推出发起式基金进行法规准备。6月29日,证监会通报已经核准两只跨境ETF基金,中小投资者可以通过ETF在交易所像买卖普通股票一样使用人民币投资香港市场的恒生指数和H股指数。此外,跨市场ETF也正在筹备中。业内人士指出,跨市场ETF将沪市、深市、股指期货3大核心市场进行了联接,这不仅是交易型指数基金的一大创新,更有望开启资本市场包括经

政策利好和流动性决定反弹高度

邱国鹭

三季度将进入上市公司半年报的集中披露期。从目前的业绩预报情况看,半年报业绩不容乐观。由于上半年宏观经济增速下行,预计大多数行业的盈利都将出现超预期下降,而周期性行业的业绩下滑尤甚。因此,本次半年报行情将主要集中在有高送配、高分红等题材股和盈利超预期的个股行情上,行业性盈利超预期的可能性不大。另外,要防范小盘股特别是创业板股票盈利超预期下滑的风险,避免再次陷入 业绩陷阱 。预计上市公司全年业绩下调将集中出现在7月和8月半年报业绩发布期间。随着下半年宏观经济状况逐渐企稳,市场对盈利的一致预期有望趋于稳定。

短期来看,A股走势仍将受国内外经济走势和政策放松力度的影响。考虑到希腊大

选结果降低了希腊退出欧元区的可能性,减轻了全球投资者的担忧情绪,A股市场有望迎来一波小幅反弹。中期来看,欧债危机的解除之路依然漫长,国内经济见底企稳后还将保持较低增速水平,三季度需要等待更多的政策利好信号和流动性进一步改善,A股市场才能迎来较大幅度反弹。

虽然股市精确底部难以测算,但股市底部必然是外国资金不断回流股市形成的,因此极端底部值可以从资金回流的角度进行测算。根据A股市场在2005年11月(资金供求极度缩小)和2008年10月(经济极度不景气)形成的两个极值标准来看,目前仍在底部区域。从估值上来看,目前沪深300估值在2011年和2012年的动态市盈率分别为12倍和10倍,依然处于历史的估值底部。A股市

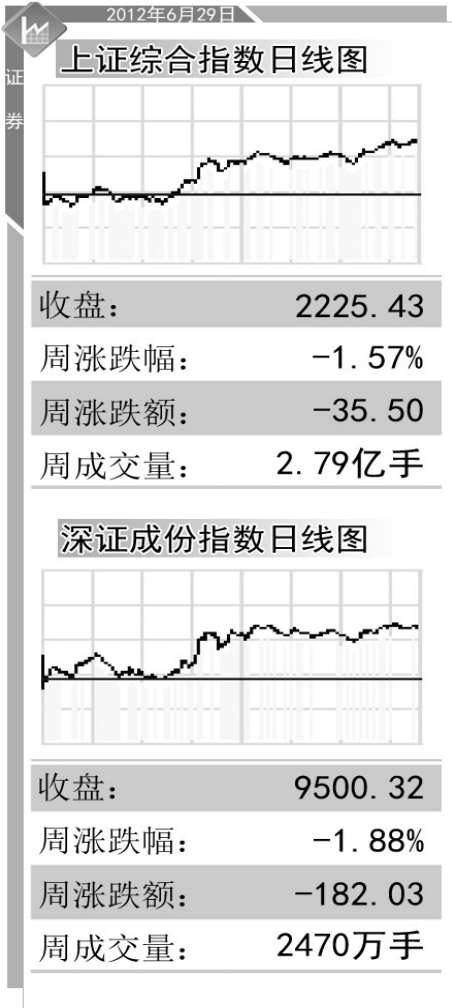
场当前整体市盈率水平相当于上证综指2005年的998点、2008年的1664点和2010年2300点的水平。

由于目前市场估值处于相对低位,在经济冷、政策热的组合下,市场呈现震荡向上走势。随着退市制度的推出,小盘股的投资风险开始逐渐显现。从结构上来看,投资者可以关注以沪深300为代表的蓝筹股,而对于创业板和绩差股要尽量规避。下半年可重点关注金融、地产、品牌消费、先进制造等行业。

(作者系南方基金公司投资总监)



机构观点



上期所		收盘价
白银1209	5751元/千克	
铝1210	15390元/吨	
黄金1212	324.51元/克	
铜1210	55240元/吨	
燃料油1209	4628元/吨	
铅1210	14675元/吨	
螺纹钢1210	4068元/吨	
天胶1209	23060元/吨	
线材1211	4100元/吨	
锌1211	14585元/吨	

郑商所		收盘价
棉花1301	19205元/吨	
早籼稻1301	2707元/吨	
甲醇1209	2741元/吨	
菜籽油1301	10140元/吨	
白糖1301	5746元/吨	
PTA1209	7326元/吨	
强麦1301	2489元/吨	
硬麦1209	2158元/吨	

大商所		收盘价
豆一1301	4495元/吨	
豆二1301	4484元/吨	
玉米1301	2336元/吨	
焦炭1209	1667元/吨	
聚乙烯1209	9710元/吨	
豆粕1301	3482元/吨	
棕榈油1301	8066元/吨	
聚氯乙烯1209	6380元/吨	
豆油1301	9548元/吨	

上海银行间同业拆放利率			
期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	3.6008	3月	4.0778
1周	4.1083	6月	4.4200
2周	4.7182	9月	4.6502
1月	4.4758	1年	4.7454

人民币基准汇价	
币种	100外币兑本币
美元	632.49
欧元	787.10
日元	7.9648
港元	81.522
英镑	981.69

纽约外汇行情	
币种	1美元合外币
英镑	0.6446
加拿大元	1.0334
瑞士法郎	0.9651
日元	79.4550
新加坡元	1.2800
澳大利亚元	0.9960
港币	7.7596
欧元	0.8036

提示:本版投资建议属个人观点,仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 贾伟 崔文苑