

■机构判市

A股已具备中长期吸引力

上周A股创下11年来单周最大跌幅,A股市场的估值水平也持续下降,其中MSCI A、上证综合指数成份股的估值水平,已经回落至22倍附近,已经低于NSDAQ市场的估值水平。考虑A股成长性,目前A股估值已经有所低估,目前A股市净率水平已经回落至2006年中的水平,其估值的压力已经大大降低。

短期A股止跌回升的概率将增加。经历大幅下跌之后,目前A股相对吸引力指数已经“由负转正”,反映A股目前的估值水平已具备中长期吸引力。在目前A股市场整体估值已经有所低估的状态下,寻找估值被低估的品种成为可能,由此使得具备估值优势的钢铁、金融、煤炭等板块,可以成为下一阶段关注的重点。

当前股价还难言见底

从A股市场的投资者构成来看,社保基金、保险公司、QFII等真正的长期投资者比例偏低,而散户、私募以及散户化特征明显的公募基金等追求短期价差的投资占据了绝大多数,在这样的市场结构下,市场波动性加大,股价超调可能性较大。换言之,在泡沫阶段股价可能远远高于其合理价值,而在下行的经济周期下股价可能长期低于其合理价值。

目前,沪深300指数的一年期动态市盈率已经下降到16倍,估值上已经低于历史平均水平20%,对于长期投资者而言并不高。但是离A股历史最低水平尚有较大的下调空间,进一步考虑到未来企业盈利下调的风险,当前股价还仍难言见底。建议投资者谨慎对待可能的反弹,控制仓位,资产配置偏重防御性。

将转入战略性相持阶段

尽管目前宏观经济处在通胀、增长减缓等经济因素以及社会和生态等各类因素的约束中,但是市场也已经做出了较为充分的反应。如果仅从点位上看,上证指数目前2800多点,已回到了去年3月初的位置,估值已回落到相对合理的区间,市场将转入战略性相持阶段。

同时因为基本面的调整,包括经济全球化的重新布局以及国内经济增长模式转型,也会蕴含着未来新的投资机会。整个中国的经济增长的方向以及产业的成长都会产生蜕变,新的成长性行业将逐步从蜕变中脱颖而出,成为未来市场的长期投资机会。

下周是个重要时间窗口

此次油价价格上涨对于电力和成品油行业是个利好,短期内对PPI影响大于CPI,预计CPI短期内上升近1个百分点,对宏观经济来说中长期内有利于理顺整体价格体系和资源的有效配置,从而降低未来通胀失控及硬着陆风险。

新高,人民币汇率浮动空间继续加大的预期随着中美战略对话的展开而逐渐增强,结合在中国境内的巨额国际资本这一现状,或为A股的反弹增添一个强劲动力。

下周是个重要时间窗口

展望后市,市场经过本轮大幅下跌,A股估值已经趋于合理,我们认为A股目前投资者情绪偏于过度悲观,原油期货等重要结算日都在下周,所以下周将是一个重要的时间窗口。

市场在经历了超过50%的大幅调整之后,在这样一个市场背景下,农银成长基金股票型基金于日前获得证监会的批文将于6月30日正式发行。农银成长投资于成长性行业股票的比例不低于股票投资的80%,投研团队将根据国内外经济形势的变化,自上而下精选增长预期良好或景气复苏的行业,深入挖掘目标行业的上市公司基本面,自下而上挑选个股,充分分享中国经济成长的成果。

大盘为何人起大落

近三日指数波动可以说是令市场感到瞠目结舌,为何会出现如此剧烈的波动呢?

近期基本面因素中,最重要的莫过于13日最高层召开的会议,发出宏观调控出现可能放缓的信号。除此之外,近期传闻满天飞,这两类传闻出现的特点都是随着大盘的波动而转换,大盘上涨就出现利好传闻,而下跌则出现利空传闻,是典型的配合盘面而出消息,很有点造市的味道。

到腰斩的市场指数,已经让大部分的市场参与者难以忍受,亏损累累的压力下,现存的中小投资者心态十分脆弱是难以避免的。而之所以在基本面没有实质性突发消息的影响下,市场能够出现如此剧烈的动荡,很大程度上是和投资者本身的恐慌情绪密切相关,部分主力资金很可能也正是在利用这种市场情绪刻意做盘。

持筹者,提前缓解以后做盘的持筹者的抛压。

从历史上来看,大盘往往在关键性点位出现十分剧烈的波动。如2007年的行情中,指数在2月份,5·30和10月都曾出现过几次大的反复波动,其中前两次是处于趋势中继和热点转换的过程中,而最后一次则是大盘反转。而1996到1997年的行情发展过程中,指数前后在1996年12月18日、19日,1997年2月份的18日、19日、20日出现了十分反常的剧烈波动,其后的走势证明前一次波动实质上终结了大盘的下跌,而后一次则是一轮中级行情的开始。

在目前的点位上,就算管理层暂时不推出系列政策利好,也绝不会放任不稳定因素的扩散。所以传闻如果最终被证实,对市场的影响也未可知。而从更大的格局来看,伴随着宏观调控可能转向,投资者目前对格局的过度悲观是没有必要的。从基本面来看,现阶段的市场估值水平反对不少秉持长期投资理念的机构产生了一定吸引力。

作为市场主力而言,如果要在现阶段获得更为有利的成本和持仓结构,那么市场的剧烈波动则正是其乐于见到的。

应对当下的这种特殊情况,投资者应做好两方面的工作。一,由于目前盘面很可能存在较多主力骗线的行为,完全从技术面出发而制定操作策略很容易受到主力市场行为的冲击,从而付出较大代价。而只有植根于基本面的深挖,才能从走势中及时发现主要方向;二,调整好持仓结构和比例,随时准备迎接市场格局可能出现的转变。

蓝筹估值合理 指数不会大跌

今年的A股市场与2005—2006年上半年非常相似,多以震荡格局为主,多变的市场环境让投资者很难踩准市场节奏进行投资。本轮的大跌着实让投资者领悟到“市场有风险,投资需谨慎”这10个字的真谛,很多投资者选择了回避与放弃,还是老老实实地把钱又存进了银行。可以理解,投资确实有风险,因为股票市场变幻莫测,但是不投资就没有风险了吗?答案是否定的。如今4%左右一年期存款利率,与2008年屡屡突破8%的CPI增长幅度相比明显已呈负利率,存入银行等于个人资产缩水。通货膨胀不断侵蚀着人们手中的财富,美国2003年100美元的购买力相当于1913年5.37美元,在中国,1998年100元人民币的购买力只相当于1978年的26.96元。

个股背景下,农银成长基金股票型基金于日前获得证监会的批文将于6月30日正式发行。农银成长投资于成长性行业股票的比例不低于股票投资的80%,投研团队将根据国内外经济形势的变化,自上而下精选增长预期良好或景气复苏的行业,深入挖掘目标行业的上市公司基本面,自下而上挑选个股,充分分享中国经济成长的成果。

最优质、最有价值的企业。今年的投资环境“非常特殊”,原因主要有三:其一,中国经济在连续快速度高增长之后,首次出现下滑;其二,外围环境在美国次贷危机的影响下很难作出判断;其三,二级市场的整个估值水平曾经历了一轮大幅上涨的过程。

农银汇理在投研方面奉行两条原则:一是基本面驱动股价,二是周期决定盈利的变化。90%的企业盈利变化幅度都是由周期决定的,在不同的经济环境下,不同的行业有着相应的周期变迁情况。因此,投资的本质是在有利的周期位置上寻找

个股背景下,农银成长基金股票型基金于日前获得证监会的批文将于6月30日正式发行。农银成长投资于成长性行业股票的比例不低于股票投资的80%,投研团队将根据国内外经济形势的变化,自上而下精选增长预期良好或景气复苏的行业,深入挖掘目标行业的上市公司基本面,自下而上挑选个股,充分分享中国经济成长的成果。

总体来看,今年以来股民的损失还是要比基金的损失大很多。目前基金重仓持有的蓝筹股估值较合理,未来指数不会有大幅下跌空间,但中小市值的概念股将实现价值回归。在如此多变的现实环境下,基金的理财优势还是很明显的。要把价值投资形成一种扎根于心的职业习惯,不管市场的千变万化,一定要坚守专业、稳重的投资风格,这样才能长期在市场上获得领先的地位。

下周击破2500

昨日的上涨让我们疑窦丛生,原因在于市场呼啦啦一股脑儿地往上涨,特别是不该涨的板块照样大幅拉升,十分不正常;而石化双“熊”则明显有机构在早市拉高后出货,量很大,主动性大单抛售非常频繁。让我们十分忧虑的是,昨日证监会又发布了23日审核两家公司IPO的事情,最近市场风雨飘摇,但管理层IPO的节奏却提速了!反常的现象之后必有反常的原因,经过三次不该出现的IPO,可以肯定管理层并不希望股市上涨!

下周击破2500点

希望,大盘击破2500点,很有希望。 huguohua0

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.