

百点长阳后大盘能否持续反弹

国庆长假期间外围市场涨势如虹,A股节后随之拉出百点长阳,即将出炉的经济数据被一致看好,A股能否突破创业板开启、再融资、股改解禁的资金面压力,在四季度形成一次较大的反弹?

据《中国证券报》

海外市场上涨惠及 A 股

主持人: 国庆长假期间,海外股市出现较大反弹,这种反弹在 10 月份能否持续?A 股受到的正面影响会有多大?

大成策略回报和大成积极成长基金经理周建春:从多种迹象上来看,全球经济复苏的趋势较为明显,欧美市场仍然还会平稳地持续向上,反弹幅度则需根据具体的经济数据来判断。过去一段时间,海外经济复苏滞后于中国一个季度,外围市场与 A 股并未出现完全的正相关,甚至出现了一定的背离,比如节前美股在上涨,但 A 股由于其投资者担心扩容、信贷规模的放缓及其它因素,反而出现了大幅下挫。如把时间拉长,海外市场与 A 股还体现出正相关,我判断四季度海外市场继续上涨的话,这种正相关会继续提高。

智诚海威副总经理卢伟强:海外市场上涨是因为美国住房市场表现强劲、就业形势趋稳、部分企业盈利超预期和澳大利亚加息等综合因素,它们给投资者的预期实质上就是实体经济复苏比较明显,尤其是在部分国家和政府开始逐步退出强烈的经济刺激政策的背景下。这是个好的迹象,至少可以确认最坏的时期已经过去,部分新兴市场完全可能提前开始复苏。

信达澳银股票投资部总经理兼信达澳银灵活配置基金经理曾国富:海外市场上涨是因为国外经济数据出来后,经济复苏前景更为明确。受此影响,澳大利亚开始加息,表明其已不担心经济下滑,但美国等欧美主要国家进入加息周期还没那么快。但需注意的问题是,9 月下旬外盘就一直走得较强,在一定程度上或已反映了经济复苏的预期,这种上涨接下来能否持续需观察。

经济数据符合预期

主持人: 前期 A 股的震荡下挫和市场情绪的低迷,主要来源于投资者对宏观经济和政策的担忧,9 月份的经济数据即将公布,各位对其如何判断?

周建春:9 月份经济数据会比较正常,基本符合预期,大幅超出预期和低于预期的现象难以出现,信贷规模会有小幅收缩,可能会略低于预期。过去 7、8 月份市场主要是对经济复苏太乐观了,所以一旦没有超预期的数据出现,A 股就会比较弱,现在 A 股大幅调整之后,在数据基本符合预期的情况下,市场会表现得比较正常。我判断三季度宏观经济数据的影响会次要一些,关键看上市公司的利润恢复程度,如果业绩环比增长恢复得比较好,市场还会向上。

曾国富:总体上看,这些经济数据在逐渐转好,预计 9 月份投资的数据还会很高,消费、零售数据还是不错的。唯一出现下降的可能就是信贷数据,但这种下降是正常的,不可能像上半年那么大规模增长,每月能有 3000 亿到 5000 亿就比较正常。此外,以前的市场上涨主要靠经济复苏,但接下来主要靠企业盈利增长来推动,由于企业盈利不会很快体现,所以我判断股指可能出现震荡,但是下跌的动量不会很大。主要是因为:一方面经济数据在逐步好转,另一方面目前市场估值在 21—22 倍,略低于历史平均值,且很多 A—H 股票估值都已倒挂了。

卢伟强:货币政策的实质性调整以及市场短期内涨幅较大,是前期市场调整的重要原因。国内宏观经济的表现,实际上都在市场的预期之内。9 月份的经济表现,多数方面不会超出市场预期,值得期待的是出口和消费的数据,超预期概率较大。市场非常关心的信贷

数据直到明年 1 月份,都不会有太大的变化,每月都将维持在 3000 亿—5000 亿元。

股票供给冲击有限

主持人: 在前期下挫的因素中,股票“供给冲击”是重要原因。现在央行表示四季度将落实适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,业绩也将符合预期,海外股市大幅反弹,各位如何看待四季度的 A 股资金面压力?

周建春:从资金供给上来看,目前适度宽松的货币政策不会有太大改变,明年一季度的资金供给也会较为宽松。从股票供给上看,我并不担心创业板以及股改解禁股的冲击,就创业板 IPO 在 9 月份的表现来看,其冲击不会很大。股改解禁在四季度都是高峰,但这些企业都是央企,不会出现大规模减持的现象。我比较担心的是主板的再融资,一家上市公司的再融资规模会抵得上很多新股。考虑到基金发行规模仍然比较大,上个月新发的基金很多还在建仓中,证券市场资金面会比较平衡。

曾国富:“大小非”影响并不大,四季度主要是大盘蓝筹股“大小非”解禁,不会出现大的减持冲击。我判断更多的是 IPO 的影响,一方面主板 IPO 放得很快,另一方面创业板的公司也一批批上市,虽然从融资量的角度来看,除中国北车、中船重工外都不会很大,但对投资者信心有一定冲击。

卢伟强:对市场影响更加直接的是资金供给。实际上,虽然下半年的增量信贷资金明显落后于上半年,但是 2009 年的巨额信贷投放已成定局,在实体经济和金融市场中的流动性已经非常充裕,即使下半年每月的信贷维持在 3000 亿—5000 亿元的规模,也已经足够满足实体经济的需要了。投资者需要的只是信心。

延伸阅读

海富通基金:经济平稳运行下酝酿结构性机会

海富通基金投研团队认为,长期来看,中国经济以及全球经济均在复苏周期中,市场向上趋势不变。预计四季度宏观经济将继续平稳运行,市场将有部分行业受益于结构调整、盈利改善,具有较好投资价值。但与今年上半年宽松流动性与政策刺激带来的系统性机会相比,更需注重自下而上的价值发掘。

A 股的较强反弹主要是由于四万亿大投资及相关产业政策的有力刺激,但下半年不少机构对于经济是否二次探底重新开始忧虑,A 股也出现了快速下跌,但随后公布的 8 月份宏观经济数据却超出之前的悲观预期,市场 9 月份走势显得犹豫暧昧,未来四季度,关于通胀水平与经济增速之间的争论将会是造成市场波动的主因。

据《生活新报》

广发基金:将从流动性主导转向宏观经济主导

正在募集的广发中证 500 指数基金的拟任基金经理邱春杨曾指出,今年下半年的市场预计将会从流动性主导转向宏观经济主导,下半年市场的走势也主要取决于宏观经济恢复的速度和质量,因此也不大可能会重复上半年几乎单边上涨的走势。

目前市场的阶段性调整或许更有利于新基金,中证 500 指数主要有五个优势:具有代表性的小盘指数;小盘指数具备更高的收益率预期,也更加符合部分投资者对高风险高收益产品的投资偏好;既适合长期配置,又适合特定阶段配置;LOF 基金提供交易性投资机会;低费率降低投资成本。

快报记者 王慧娟

QFII 新规出台 鼓励中长期投资

在 9 月 5 日发布征求意见稿之后,前晚,国家外汇管理局通过官网正式公布了《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定》(以下简称《规定》)。按照《规定》,单家 QFII(合格境外机构投资者)的额度上限由 8 亿美元提高到 10 亿美元。

除了提高单家 QFII 的额度上限之外,《规定》还允许 QFII 机构开立不同性质和类型的资金账户;将养老金、捐赠基金、开放式中国基金等进行中长期投资的本金锁定期缩短至 3 个月;明确开放式中国基金管理原则,并在账户开立、锁定期管理、资金

汇兑、申购赎回等环节给予了便利。

在谈到如何把握 QFII 投资额度的审批原则时,外管局相关负责人表示:QFII 制度主要是鼓励境外中长期机构投资者在境内进行证券投资,因此,在额度审批上优先考虑养老金、保险基金、共同基金、慈善基金、捐赠基金、政府和货币当局等类型机构投资者的申请。

为确保获得投资额度的机构与额度实际使用人一致,《规定》和《通知》中明确:合格机构投资者不得以任何形式转让或转卖投资额度。

《京华时报》供稿

节后首日主力净买入 85 亿元

节后首个交易日沪深股市迎来 10 月“开门红”。大智慧超赢数据显示,主力先抑后扬,在上周五大举净买入 85.2 亿元,权重板块成为回流资金主战场。

节前三个交易日沪深两市双双进入缩量震荡格局,市场观望气氛浓厚。不过,受长假期间外围股市先抑后扬提振及国际金价连创历史新高刺激,节后首个交易日在资源股带动下 A 股市场异常活跃,成交气氛回暖。自 9 月 28 日至上周五的四个交易日中,市场资金整体净流入 35.6 亿元,单

日流向数据也同步呈现先抑后扬。9 月 28 日市场恐慌杀跌,当日主力资金净流出 47 亿元,随后主力做空动能开始减弱,9 月 30 日当天资金小幅净流入 2 亿元。上周五主力资金则大幅净流入约 85 亿元。银行、有色金属、房地产、煤炭石油等四大权重板块受主力资金的青睐,依次净流入 15.2 亿元、10.6 亿元、6.9 亿元和 5.6 亿元。尤其是银行板块,在节前就表现抗跌,护盘迹象十分明显。数据显示该板块自 9 月 24 日起被资金关注,多数交易日资金都呈净流入态势。

快报记者 杨晶

齐心文具 3120 万股 今日发行

齐心文具今日发行,此次公司拟发行 3120 万股流通股,占发行后总股本的 25.05%。此次发行采用网下与网上发行相结合方式。其中,网下发行 624 万股,占本次发行数量的 20%;网上发行数量为 2496 万股。本次发行股票申购代码为“002301”,发行价格为 20 元/股,此次申购和缴款日期为 10 月 12 日。参与本次网上申购的单一证券账户申购委托不少于 500 股,超过 500 股的必须是 500 股的整数倍,但不

得超过 20,000 股。齐心文具是中国最大的办公文具(文件夹)生产商和品牌商,是一家集研发、生产、销售为一体的主营产品包括文件管理用品、办公设备、桌面文具、纸制品、办公耗材等 1000 余种产品的综合办公用品供应商。截至 2009 年 6 月 30 日,公司资产总计 5.35 亿元,归属于母公司股东净利润为 3408.5 万元。此次公司募集资金以投向文件管理用品生产线等四个项目,投资总额为 2.97 亿元。

快报记者 赵一蕙

GREE 格力

专业铸就 万众信赖的世界名牌格力空调

热烈祝贺《现代快报》

创刊 10 周年

相信专业,相信格力变频空调