

“ 目前,A股估值低于历史均值,PE为12—18倍,对应于2008年大盛的1600点和2005年的1000点。业内人士认为,满足以下三个条件时,A股市场将出现反转:房地产价格回落至决策层满意的位置;通胀的势头得到有效遏制;经济数据回落至理想的水平。”

7月以来,市场展开反弹,至今已快一个月,沪指也上涨了200点有余。市场还会继续反弹吗?反弹力度有多大,哪个板块会更具机会?投资者又该如何投资基金呢?

针对以上问题,本报记者采访了大摩华鑫基金研究总监袁航、近日来成都参加建设银行活动的国泰价值经典拟任基金经理黄焱、鹏华基金,以及国金证券。

股指将在新箱体内震荡

大摩华鑫基金研究总监袁航认为,影响股票市场的政策因素将逐步趋于稳健和中性,在此前提下,股票市场缺少向上和向下运行的政策推力,股指将在新的箱体内继续震荡。

国泰价值经典拟任基金经理黄焱则表示,下半年政策不会再进一步紧缩,市场有望在未来一段时间企稳。“当满足以下条件时,A股市场会出现反转。”黄焱列出以下三个条件:房地产价格迅速回落至决策层满意的位置;通货膨胀的势头得到有效的遏制;经济数据回落至理想的水平。“条件未形成前,A股仍然处于历史低位,目前,A股估值低于历史均值,PE为12—18倍,正好对应于2008年大盛的1600点和2005年的1000点。”

民企值得关注

那么,可关注哪类企业呢?鹏华基金指出,目前,民营企业已成为我国最大的企业群体,占中国法人企业的60%以上;吸纳了80%以上的社会新增就业;占全国GDP的份额超过50%;缴纳了全国税收的10%,固定资产投资超过全国总投资的40%。

正是基于这种考虑,鹏华基金发行了首只投资上证民企50指数的基金——鹏华上证民企50ETF及联接基金。鹏华基金相关人士表示,在金融危机之后,中国经济已经迈出了转型的步伐,而民营



基金周刊 关注保本型基金

上周,沪指上涨6.1%,沪深300指数上涨6.76%,同期上证基金指数上涨4.84%,深证基金指数上涨3.55%。封闭式基金价格加权平均上涨3.23%。封基加权平均折价率为15.22%(剔除创新型封基),较上周扩大1.42%。

上周,基金核心资产股平均上涨6.45%,表现与股指接近。申银万国证券认为,短期来看市场可能仍将继续震荡反弹,对趋势把握较好的投资者可以通

农业银行“基金宝” 财富讲坛再次开讲

近日,在成功登陆A股、H股之际,农业银行携手易方达基金共同举办了第五期“基金宝”财富讲坛投资主题报告会。作为国内最早涉足基金业务的银行,截至目前,中国农业银行已经与40余家基金管理公司建立了深入的合作关系,代销基金产品近500只,“金钥匙·基金宝”也成为国内投资者耳熟能详的基金业务品牌。

记者 董天刚

欧元迎来短期投资空间

因上周五公布的欧洲银行业压力测试结果良好,大大提升欧元信心,本周开始,许多非美货币上涨明显,截至昨日上午,英镑兑美元已从上周五开盘的1.5279,上涨至1.5504;澳元兑美元也从0.8943,上涨至0.9027。此外,前段时间暂缓跌势的欧元,兑美元也涨至最高1.3017,短短四日,涨幅达1.4%。

欧洲银行压力测试结果显示,整个欧洲地区只有七家银行需要新资本,金额不过欧元区35亿欧元(45.1亿美元),远低于分析师预估的240—900亿欧元。

一位外汇分析师表示,因为这种良好的经济数据,虽然目前欧元兑美元徘徊在1.3000区域,但是仍可推向前的高位,短期内,欧元或将迎来上升空间。但是,同时他指出,目前市场仍然有谨慎气氛,有部分人认为,上次银行测试不够严谨,所以对欧元仍信心不足,另外,稍后可能公布的欧元部分银行财报,也可能暴露一些债务问题,这些因素也都有可能导致欧元下跌,但是下跌空间十分有限。因此,该分析师预计,短期内,欧元仍有可能上涨,但是中途不排除会有小幅下跌,投资者可以逢低做多为主,期待新高。

记者 李明宇

震荡市 基金关注三大热点

企业无疑将成为最大的受益者。上证民企50指数是精选上海市场规模大、流动性好的50家民营企业,并且行业分布比较均匀,具有很强的市场代表性。另一方面,在目前的民企指数中,上证民企50指数的成份股是最少的。较少的成份股数量不仅有利于增加投资者套利交易的便利性,从而增加整个ETF的交易活跃度,进而提高ETF的流动性,使得长期投资者更愿意投资该ETF,而且较少的成份股数量也可以使基金管理者更容易实施交易策略,控制跟踪误差。

大消费有看头

对于当前中国经济形势,黄焱分析指出,在未来全球经济继续缓慢回升的大背景下,国内经济进入正常运行轨道,但下半年出口具不确定性,震荡还比较多,通胀压力也存在。同时,国内经济投资增速会有所下降并更加健康,理由是房地产调控政策的作用将在下半年出现,地方政府融资平台的整顿对未来投资也有着影响。在下半年看好的行业方面,袁航指出,结合宏观经济走势和国家经济结构战略转型的格局,大消费已经成为关注的重点,大致可以分为三个方面,一是以服装零售和食品饮料等为代表的传统消费,二是以医疗保健、传媒娱乐、旅游等为代表的服务消费,三是以虚拟消费、电子商务和消费电子等为代表的创新消费。

那么,投资者可关注哪些基金呢?国金证券认为,可参考过往的业绩,选择正在发行中的债券型基金,如工银双利债基等。根据新股投资能力和债券投资能力显示,工银瑞信基金债券投资能力有良好的表现,今年上半年,工银添利和工银强债分别以5.64%和3.57%的管理业绩居于同业41只新股申购型基金的第6名和第15名,与同业平均2.94%的业绩相比有一定优势。

记者 朱雷

“我们将始终如一地坚持以发掘长期战略投资目标为核心,基于估值评估优化组合,自下而上选股、自上而下综合评判市场,把握结构转型和市场波动带来的超额收益机会。”袁航表示。

震荡市增投优质债基

而国金证券的张剑辉认为,在加息预期降低、资金面得到改善以及经济探底预期背景下,对债市形成有利支撑,中短期内债市或将延续高位震荡行情,且有望继续为债券基金提供获得超越定期存款收益的机会。从过去的数据来看,债基相对于其他类型的基金在风险—收益特征上占有一定的优势,张剑辉建议投资者未来一段时间可以选择优质债基,以起到优化投资风险收益配比的效果。

国金证券的研究报告指出,今年上半年,国金普通债券型、新股申购型和完全债券型基金分别取得了1.16%、3.17%和1.9%的绝对收益。那么,投资者可关注哪些基金呢?国金证券认为,可参考过往的业绩,选择正在发行中的债券型基金,如工银双利债基等。根据新股投资能力和债券投资能力显示,工银瑞信基金债券投资能力有良好的表现,今年上半年,工银添利和工银强债分别以5.64%和3.57%的管理业绩居于同业41只新股申购型基金的第6名和第15名,与同业平均2.94%的业绩相比有一定优势。

记者 朱雷

基金红黑榜					
(截至2010年7月26日最近一周)					
股票型基金					
前3位					
代码	基金名称	单位净值	累计净值	日增长	周增长
150001N	瑞福进取	0.521	0.746	1.92%	9.45%
491910N	同庆B	0.883	0.883	1.47%	7.68%
494103N	泰信优质生活	1.066	1.566	1.53%	6.53%
后3位					
代码	基金名称	单位净值	累计净值	日增长	周增长
496906N	华商产业升级	1.005	1.005	0.20%	0.53%
497305N	民生稳健成长	1.002	1.002	0.20%	0.20%
491909N	同庆A	1.068	1.068	0.09%	0.09%
偏股型开放式基金					
前3位					
代码	基金名称	单位净值	累计净值	日增长	周增长
494101N	泰信先行策略	0.606	2.390	1.16%	5.52%
494302N	天治品质优选	0.829	3.339	0.89%	5.40%
493605N	广发优选基金	1.462	2.462	1.14%	5.04%
后3位					
代码	基金名称	单位净值	累计净值	日增长	周增长
493201N	国联安稳健	1.322	2.342	0.08%	2.40%
493501N	长城久恒	1.293	2.453	0.85%	1.97%
492309N	嘉实主题精选	1.332	2.840	0.60%	1.76%
债券型基金					
前3位					
代码	基金名称	单位净值	累计净值	日增长	周增长
492610N	招商安业收益	1.145	1.145	0.26%	1.60%
493006N	银河银信添利A	1.021	1.277	0.21%	1.43%
493004N	银河银信添利B	1.011	1.267	0.21%	1.42%
后3位					
代码	基金名称	单位净值	累计净值	日增长	周增长
496205N	汇丰普信平稳增利	1.002	1.005	-0.02%	-0.12%
495302N	华泰柏瑞增利A	1.075	1.235	-0.07%	-0.15%
495305N	华泰柏瑞增利B	1.066	1.226	-0.07%	-0.15%

记者 朱雷 整理

基金动态

本周 14 只基金在发

本周,处于发行期的基金有14只,包括5只债券型基金、2只指数型基金、6只股票型基金(含1只QDII),以及1只混合型基金。

中信证券预测,随着经济回暖带动就业提升,预期2010年社会消费品零售增速将达到18.4%,推断未来我国居民消费倾向有望提升至70%,带动社会消费品零售总额每年将提升3.5个百分点;消费增速将高于经济整体增速,可选消费品尤为受益。在这种背景下,易方达推出的消费行业基金,主要投资于具有较强竞争优势的消费行业上市公司,该基金股票仓位比例将为基金资产的80%—95%,投资于消费行业比例将不低于股票资产的95%。该基金所投资的消费行业为中证指数公司界定的“主要消费行业”和“可选消费行业”。

数据显示,2009年全年中国GDP增长8.7%,其中最终消费的拉动达到4.6%,居民最终消费平均年增长率在前十名消费國中居首,超过外贸出口成为拉动经济增长的第二大动力。

而作为本周14只新发基金中唯一的QDII基金,广发亚太精选基金立足于亚太地区,这是因为在未来的3—5年甚至到10年,亚太经济体的快速发展势头会持续下去。亚太地区人均GDP发展的空间非常大,亚太地区未来的5—10年的发展前景非常看好。

从市场的回报率来看,亚太市场也是不错的。国内A股5年期年均收益率27.7%,远远高于亚太其他市场:A股10年期年均收益率为12.8%,但并不是最高的,香港国企指数、澳大利亚、马来、印尼、印度的10年期年均收益率高于A股。由此可见,从长期回报率看,亚太市场比较符合基金公司价值投资的理念。

“基金公司坚守价值投资这个稳健保守的理念非常重要,对投资者负责任,自然投资者会越积越多,毕竟大家还是看长线,买基金的人基本没有时间管理自己的资产。这样的话可以以长期持续投资。”广发亚太拟任基金经理王德捷认为,亚太市场适合QDII基金做价值投资。

记者 朱雷

高端访谈

放开预定利率 保险市场将迎来更多挑战

——专访联泰大都会人寿CEO贝克俊

“保险公司的高预定利率产品从现在回过头来看都成了保险公司的负担”,“放开传统寿险2.5%的预定利率上限更考验市场”……上周,联泰大都会人寿CEO贝克俊表示,这位在保险业从业超过20年的资深人士就当前保险市场的热点问题接受了记者专访。



贝克俊

下半年走势 更多资金将流入保险市场

“很多人喜欢用保险产品的收益与基金、股票等相比,我非常反对这样的做法”。对于保险在市民理财生活中所占地位,贝克俊认为保险的保障作用具有不可替代性。“如果要比收益,那我建议你选择基金,但是市民的理财应该有规划性,不能把鸡蛋放在一个篮子里,这是我反复强调的重点。”

2009年,受金融危机的继续影响,全球寿险市场的增速放缓,而中国市场却保持了较高的增速。贝克俊表示,这主要归功于中国经济的增长势头不减,另一方面理财市场的金融衍生品还没有出现像美国市场那样的高风险产品。从今年上半年的发展态势来看,保险市场的保费增长还是主要依靠于银保业务的拉动。谈到下半年的保险市场走势,贝克俊认为,受楼市被打压、股市不稳定的影响,资金的需求还可能流向保险市场。

他认为,分红险由于有保底收益和分红收益,这种固定收益与浮动收益相结合的形式组成,这正好迎合了市场需求。老百姓的储蓄观念很强,希望有实实在在的收益还有些额外的分红。“但这并不意味着投连险就不好,只是适应的人群不同,比如资本市场不好,投连险的这么多账户中,投资者就可以把资金转移到平衡账户、货币账户,规避风险”。

贝克俊建议,市民购买保险首先考虑对家庭的经济支柱购买保险,其次是孩子的教育金、自己的未来退休养老做好充足准备。

记者 王玲

放开预定利率 更考验保险公司经营水平

日前中国保监会发布了相关文件,放开了传统寿险预定利率2.5%的上限规定。这对市场意味着什么呢?“我特意分析了2000年之前的保单情况,那时保险产品的预定利率在8%甚至更高,但现在来看,这些高利率的保单对于保险公司如今

一周保险短讯

针对近日暴雨引发的灾情,四川保监局要求各大保险公司,要投入专业人员,督促、指导和协助客户做好汛期地质灾害的风险排查,特别是对于水库、电站和各项在建工程的除

黄金周报

金价短期面临较大下行压力

上周现货黄金开盘于1192.27美元/盎司,盘中最高价1204.00美元/盎司,盘中最低价1175.52美元/盎司,最终收于1188.73美元/盎司,周线呈一根上下影线基本等长的阴十字星。

“技术上,黄金价格沿着从最高点1264美元以来的压力线,目前正处于承压转向的阶段,而且,27日金价在两个月以来首次收盘价低于1184的重要支撑位,暗示着金价未来的趋势将继续向下。中线的目标在1158至1160的区间。”世元金行分析师王舒表示,“从各方面看,美国的经济并没有完全走出危机。”王舒列举了三个方面的例证,首先,由于美国的购房减税政策到期结束,6月份的美国新房开工率爆降,跌至8个月以来的最低点。54.9万的实际数值,远低于57.8万的前值以及57.5的预期值,跌幅高达5%。其次,

以加州和纽约为首,美国共有27个州工资水平下降,显示出雇员需求减少。第三,今年是美国的大选之年,上半年的经济刺激政策未引起效,也让国内对于美联储主席伯南克的质疑之声四起。今天起将为期两天的国会陈词,市场普遍预期,可能会放手一搏的联储主席,将在会上阐述对于市场信心有利的言辞,甚至可能言及新的刺激政策。

“按照以往的思路,上述消息对黄金美元来讲,是推涨动力,但在目前的经济环境下,欧元成为问题的关键。在美国经济萎缩的时候,欧洲的银行压力测试爆出利好,91家银行仅有7家不合格,成绩相当不错,也成就了欧元上升的最直接理由。”王舒表示,由于目前欧元和黄金美元呈逆向走势,再加上欧美间经济的对比,就使得黄金在短期面临较大的下行压力。

记者 吴旭晖

盘点三大理财投资误区

有一句俗话“你不理财,才不理你”。但在理财这条道路上却是,有人欢喜有人忧,为什么有人投入时间、精力、金钱达不到预期效果,有人却轻轻松松坐拥一年10%—30%的年收益?记者调查发现,成都人理财容易陷入三大误区。

现象一:只买不理性

唐唐是一名80后新女性,她刚刚当上公司中层,一个月有15000元。由于工作忙,关于理财,她是“有闲钱没时间”,所以一直坚持长期投资的理念。从2008年到现在,她买过不少理财产品,也投资过股票,但是几乎是“竹篮打水一场空”。

“专家建议,交通银行成华支行客户经理黄睿首先强调,长期投资其实不代表是对某一种产品持有较长时间,而是投资者应养成的一种长期投资习惯。他建议,对于‘有闲钱没时间’的白领人士,请专业人士量身打造一份理财规划。

中信银行高级理财师王瑞锦则表示,理财其实要讲与时俱进的,长期理财不一定是最好的,不同时期,投资方向 and 风格都要随之改变。他提示这类投资者,在市场前景时,可以选择一些短期产品。

“钱多了,就代表理财效果有了”,一些人认为,理财不可靠,存钱才是王道。王先生经营自家小店十几年,辛苦赚的钱多数存在银行,他从来没想过购买什么理财产品。

“专家建议:针对王先生的‘存钱理财观’,黄睿表示:‘把钱全以储蓄存款的方式存入银行来理财是不合理的。’他认为,目前我国通胀在3%左右,客户必须提高投资收益率才能抵御通胀,所以专业理财方案和合理的资产配置才能为理财加分。

记者 李明宇