



“雅安地震”不改变A股短期格局

企盼增量资金 A股望“洋”兴叹

□本报记者 申鹏

上周五沪指再现长阳, MSCI新兴市场指数加入A股的传闻功不可没,无论消息是否确实,A股市场盼望引入活水的切切之心可见一斑。的确,若只靠存量资金东拆西补,任投资者腾挪功夫再强,也避免不了资金不断消耗的结果。市场若要重拾升势,增量资金入场无疑是必要条件。理论上看,A股增量资金的源头不少,比如QFII、RQFII、理财资金甚至中国版401K,但现实和理论之间需要架起桥梁,就是对A股市场长期的乐观预期,简单说,得有赚钱效应。一旦赚钱效应形成,市场就不愁吸引不到增量资金,然而当前市场还是停留在望梅止渴的阶段,何时真正启动“资金流入-获利-吸引新资金”的良性循环模式,还需要跟踪观察。此外,上周末发生的雅安地震,对整体市场的影响并不大,短期还可能引发资金进驻灾后重建板块。

外资“远水”难解A股“近渴”

上周五沪深股市强劲反弹,无论从指数涨幅看还是从成交额看,此前维持了两周多的平衡市均有望被多头打破。

促成市场强势的原因比较多,其中“A股或将纳入MSCI新兴市场指数”的传闻比较受市场关注。对此,投资者的普遍预期是,若传闻属实,跟踪该指数的基金就需要被动配置A股,这将为市场引来活水。

实际上,“被动配置而造成市场上涨”的逻辑并不新鲜,令人记忆犹新的则是2010年股指期货推出前,有

分析称基于套保需要,资金将被被动配置沪深300股票,从而推动该指数上涨。当然,这一逻辑在之后的行情中被证伪。

而这一次,理由还是原来的理由,只不过披上了“外资”的外衣。这引发了市场充分遐想,究其原因,可能是在1950点到2444点的大反弹行情中,外资发挥了重要作用。

银行股周五的强势表现多少也有这一乐观憧憬的贡献,从上一轮外资“抄底”银行的经验以及银行股在A股中的高权重推断,若MSCI新兴

指数基金配置A股,银行股仍是配置的重中之重。而一向为境外投资者代言的中金公司也发布报告称“坚定看多银行股”,并表示此前银监会出台的监管政策不足为虑。这引导投资者将一系列针对银行的政策反向解读为利好。

预期固然美好,但现实的情况更值得关注。就在数天前,惠普和穆迪还先后下调了中国评级展望,而作出调整的重要原因是这两家评级机构认为“中国金融稳定型风险正在逐步增加,地方债务问题在2012

年再度恢复增长”。按照这一逻辑,首当其冲的便是银行。

此外,从近期香港市场的表现来看,国际资金撤离的迹象相当明显。有分析指出,美国经济数据相对乐观以及日本超预期的货币宽松,均令美联储宽松退出的预期升温,美元强势基本确立,加之内地经济表现令投资者失望,国际资金开始从港股市场上套现流出,转而投向美元及日元资产,预计只要中国经济没有根本性改善,热钱流向就不会逆转。

新增资金需要乐观预期

实际上,股市从来不缺乏潜在的增量资金来源,但真正缺乏的是乐观预期和赚钱效应。投资者入股市的唯一目的就是盈利,若来一个赔一个,那么即便外国有再多的钱,也不会入市。

从当前的情况来看,股市是否能够构建中长期的乐观预期,尚不确定。首先,从经济基本面来看,当前我国经济正处在结构转型、增速放缓的阶段,很多在过去20年实现了高速增长的行业和企业都面临调整,而一些部门过剩的产能及较高

的负债率令这一调整过程艰难而痛苦,在这一大背景下,一些上市公司未来的业绩表现难言乐观。

其次,未来流动性状况并不明朗,目前市场预期流动性将从去年四季度及今年一季度的宽松向中性过渡,尽管银监会要求银行信贷重点支持扩内需,但能否对冲表外业务的收缩并不确定。

最后,当前的股市政策仍有隐忧,短期市场最为关注的是IPO重启可能对市场造成的冲击,而长期来看,上市公司质量、分红政策、信息

透明度等因素都可能影响长线投资者的介入意愿。

基于上述考虑,上周五的放量上涨暂时只能看做是多重利好共振下的情绪修复,乐观一点看可能成为新一轮赚钱效应的起点,但是否能够形成“资金入市-赚钱-吸引新资金”的良性循环,还需要继续观察。形成良性循环尤其需要基本面及流动性预期向积极的方向修正。在预期修正的验证上,政策趋势、行业数据及宏观数据走势更为关键,投资者应高度关注。

地震冲击以“周”计算 A股或顽强“抗震”

□本报记者 李波

4月20日四川雅安发生的7.0级地震,牵引着A股市场的神经。从历史上汶川、玉树地震之后的市场表现来看,短期心理冲击或难以避免。不过,当前A股所处的宏观环境优于前两次地震,A股纳入MSCI新兴市场指数等资金面的最新利好有望对冲灾情的负面影响,因此市场大幅下跌的风险不大,上周五点燃的反弹星星火不会就此熄灭。板块方面,医药、水泥、钢材等有望受益救灾和重建,而酒店、旅游、保险则可能会受到负面影响。

从资金来源来看,目前A股市场正在引入的新增资金包括QFII以及RQFII,潜在的新增资金则包括银行理财资金甚至是中国版的401K。

4月20日四川雅安发生的7.0级地震,牵引着A股市场的神经。从历史上汶川、玉树地震之后的市场表现来看,短期心理冲击或难以避免。不过,当前A股所处的宏观环境优于前两次地震,A股纳入MSCI新兴市场指数等资金面的最新利好有望对冲灾情的负面影响,因此市场大幅下跌的风险不大,上周五点燃的反弹星星火不会就此熄灭。板块方面,医药、水泥、钢材等有望受益救灾和重建,而酒店、旅游、保险则可能会受到负面影响。

历史走势显示地震发生五个交易日内指数均出现大幅波动,由此可见,此次雅安地震对A股的心理冲击也在所难免。不过,雅安地震的震级低于汶川和玉树,并且救援经验相比前两次灾情更为成熟,因此此次灾情对于A股的短期影响会相对较小。

中期反弹进程不会逆转

进一步来看,地震等自然灾害属于突发事件,并不会改变A股中长期的整体运行趋势。

汶川地震和玉树地震发生之时,均恰逢A股处于下行通道。汶川地震爆发的2008年,A股外受金融危

短期板块表现或现分化

短期地震对于资金偏好的影响不容忽视:一方面,救灾以及灾后重建相关板块有望受益。比如医药、饮食、水泥、钢材等相关板块和个股;另一方面,酒店、旅游、保险等板块以及部分位于灾区的上市公司可能会受到负面影响。

回顾汶川地震之后的一周,从5月12日至5月16日期间,按照总市值加权平均法,中信一级行业指数中,医药、建材和钢铁指数涨幅居前,分别上涨6.05%、5.26%和5.24%;而传媒、通信和非银行金融指数跌幅居前,分别下跌3.83%、3.79%和2.06%。可见,震后短期的板块分化密切围绕灾情展开。

分析人士指出,地震发生至后重建期间,各个板块的表现不一。救灾期间对医药、饮食、帐篷被等救灾物资的需求会很大,相关板块会受益;灾后重建则对水泥、钢铁、铝材、通信设施耗材等需求比较大。个股方面,生产抗震棚的雅致股份,抗生素生产企业华北制药、鲁抗医药,以及距离四川较近的钢材生产企业安阳钢铁、马钢股份等值得关注。

“增量”进驻A股条件日趋成熟

金融危机大爆发的背景下,2012年10月-至今的空窗期已经超过6个月,暂停时间仅次于2008年年底那次。虽然,很多研究报告表明,IPO重启对于二级市场只会起到助涨助跌的作用,不会改变市场的趋势,但目前市场仍处于下降通道,按照上述逻辑,IPO此时尚重启只会加速市场的下跌。即使IPO重启是个“纸老虎”,目前投资者依然十分担心这个问题。

不过,IPO已经暂停了6个多月,长期的暂停同样也会带来其它的金融问题,比如产业基金破产、企业在建工程成“烂尾”、好的项目没钱上马、企业财务成本增大等问题。那怎么才能让IPO开闸呢?搞活二级市场才是正道。目前,市场似乎正在朝着这个方向走,A股加入MSCI指数一事正在酝酿中。据申银万国的测算,A股若加入MSCI指数,将会带来约9000亿元的增量被动配置资金。而从当年台湾和韩国的经验来看,加入上述指

数,两地的股市都出现了大幅飙升的行情;特别是台湾,当时的电子股市盈率持续走高,但还是不断有国际资金买入,最后反过来还促进了台湾电子产业的发展,诞生了一批优秀的电子产业公司。分析人士认为,A股市场也有可能重演台湾股市一幕。

事实上,A股市场目前还是存在一些优势的。从资产配置的角度来看,目前房地产市场遭遇严厉调控,政策风险较大;债券市场近期也遭遇核查风暴,估计还会有进一步的调整空间;贵金属也已进入下降通道,抄底资金若没有赚钱效应,反过来还会加速这个市场的杀跌;银行理财产品市场也处于被清理的状态。相对而言,A股市场反而在朝着规范的方向发展,目前打击内幕交易和上市公司造假已经取得一定成绩,并向常态化迈进;另外,各种创新活动和风险控制并驾齐驱。在这种背景下,股市应有更多的资金来配置。然而,目前

如何将这些优势转化为趋势,仍然是一个问题。而这个问题的关键又在于股市缺乏足够的赚钱效应。

在去年12月份之后的那波反弹中,指数涨了不少,但很多人并没有赚到钱,究其原因是很多投资者不善于或者说还不习惯去配置股市的核心资产,而在那一波行情中,上涨的正是这块资产。如今,这些资产的估值仍然不算高,那么是不是应该去配置呢?若A股市场真加入MSCI,这些资产的估值仍然会得到进一步提升。但不少专业人士认为,目前中国经济复苏的动力越来越小,企业仍处于去库存阶段,盈利上不来,股市很难走强。当然,也有一些市场人士则表示,股市与经济有时候也相互促进,股市上涨有助于投资和消费的增长。无论如何,股市最需要的是增量活水,存量博弈只会令市场越来越低迷。而如今,增量活水似乎已找到了。

资金成为A股突围唯一突破口

□东兴证券 孙征

投资者情绪又一次因为资金面的利好消息振作起来,在2200点以下运行了4个交易日,指数终于在周五出现强力上涨,低迷已久的银行股再度成为行情的发动机,周期股也普遍反弹,蓝筹股齐心协力推动沪指重新站上半年线。

应该说,此次行情的启动并不是易事,对市场影响最大的宏观经济因素和上市公司利润增长并不乐观,一季度中国GDP增长仅达到7.7%,不仅比去年四季度有明显回落,而且大大低于市场此前的一致预期,机构投资者明显高估了十八大之后经济增长的力度。此外,3月份的其他经济数据预示未来的经济增长也并不乐观,1、2月份日均发电量比去年12月份下滑8%,3月份发电量同比虽然略增但火力发电量是负增长,这就导致了煤炭库存高企,煤炭行业前景并不乐观,此外一季度国企利润总额增速也比前两月有所下降,诸多数据显示经济未来增长潜力有限。而且目前的经济增长也面临复杂的局面,三驾马车中出口增长明显遇阻,商务部认为进出口增速达到8%的目标很困难,其中主要的问题就是人工成本增长和人民币汇率上升,投资增长一直比较稳健,但我们也不能忽视地方债务问题的威胁。银监会近期再度发文要求严控地方融资平台贷款,地方缺乏资金,难以投入一些回报率较低的基础设施建设上。最值得期待的消费方面也差强人意,看来市场很难从基本面层面获得更多的支持。

我们能够期待的依然只有资金面的支持。自2012年以来,证监会不停在寻找着中国股市的资金发动机,汇金增持、养老金入市、企业年金入市、全球推介、增加QFII额度等等无数手段使将出来,但依然未能止住市场的跌跌不休,直到年底市场方在诸多因素共振下走强了两个月。内部资金来源的力量最近逐步减弱,A股新开户数从3月份的日均2.3万户下降至4月份的日均1.56万户,下降速度明显;投保基金公布的证券市场交易结算资金余额自2月中旬以来也持续下滑,投资人对A股的热情暂时还未激发出来。

目前能够稳定市场的或许只有外部资金,上周末证监会证实大摩与证监会、外管局就其MSCI新兴市场指数加入A股权重正式沟通,这有望引来万亿活水国际资金。此外,据悉外管局最快将于本月启动新的2000亿RQFII额度。今年前两个月中国已有近万亿热钱涌入,美国和日本的新一轮量化宽松政策同样造成当地房屋大部分垮塌,预计本次市场也会对类似板块进行炒作。笔者认为本周初可重点关注水泥生产企业四川双马、四川金顶,路桥建设企业成都路桥、四川路桥,国建装饰,新筑股份等。此外医药中的抗生素生产商、机械行业中的重型机械生产商、以及建筑建材类公司都有机会,建议快进快出。从2008年汶川地震后的市场反应来看,地震概念股主要反应时间都在一周内,大多数炒作品种均在一个月后跌回启动点,这次想必也不会例外。

A股进入“地震”波动周

□西部证券 王梁幸

上周外围市场表现持续低迷,不仅国际大宗商品价格大幅回落,欧美股指也普遍走低,尤其是金银价格的大跌更是加剧了市场的恐慌氛围,但国内A股走势却呈现出一定的独立性,在金融股重拾升势的带动下,股指也逐步探底回升,运行重心不断抬高,年线附近的支撑进一步得到夯实。笔者认为,在当前政策消息依然处于相对的“真空期”情况下,多空的持续拉锯基本进入尾声,而股指在经历了前期的连续回落之后,技术性反弹的要求愈发强烈;随着盘面结构型机会的增多,市场内在的做多合力已经得到凝聚,短线有望展开一波反弹走势。操作上,投资者不妨适当逢低加大仓位配置,可重点关注银行、券商等金融板块以及新材料、页岩气以及稀土永磁等题材概念板块的表现。短期来看,四川雅安发生的7级地震将对市场带来一定的负面影响,短期股指在反弹过程中难免会遭遇反复。

从上周盘面的运行格局来看,虽然市场结构性特征继续凸显,板块个股的走势差异性依然较大,但热点之间有序轮动的迹象开始逐步显现。一方面,以券商、保险、银行为主的金融板块重新扛起领涨旗帜,中信证券、中国平安、民生银行等龙头品种在盘中反复活跃,从历史的运行规律来看,保险、券商两大板块基本可视为市场运行的先行风向标,而银行股更是前期股指的“定海神针”,因此,金融板块上涨具备较好的持续性,这不仅有助于提振市场的做多信心,同时也意味着股指开始出现一定的转强信号。

另一方面,从市场供求关系的角度来看,IPO重启的预期固然会压制股指前期表现的重要因素,虽然目前这一担忧预期尚未完全消散,但管理层通过加码RQFII额度以及加快推进中国版“401K”计划的消息仍一定程度上有助于舒缓市场对重启IPO的紧张情绪,同时由此引入的增量资金也将缓解市场资金面的压力。前期1949点以来的反弹,外资的积极进场无疑是重要的推动力之一,而在2200点附近,管理层的举动无疑也在一定程度上激发市场的想像力,这也为股指的反弹创造了相对良好的氛围。

技术面上,前期的反弹始自1949点,结束于2444点,以江恩角度线划分高低点,股指回撤至4:1轨道即2200点附近获得较强支撑,而以黄金分割划分高低点,则半分位也恰好在2200点附近,加上年线、半年线也基本通过该区域。因此,2200点附近本身已经是技术性共振所形成的支撑区域,支撑力度自然较为强劲,而由此引发的技术反弹走势也在情理之中。结合目前股指日K线周五收出中阳线突破近期整理平台,而且MACD指标形成低位金叉,发出多头信号的情况分析,股指短线反弹有望得到延续,并进一步向上方60日均线即2300点附近发起挑战。

□本报记者 贺辉红

近日,就市场关注的A股纳入国际相关指数事宜,监管部门相关人士表示,正与包括摩根士丹利资本国际公司(MSCI)在内的国际著名指数编制公司进行了沟通,对A股纳入相关指数的相关技术性问题进行了探讨,但目前还需要就外汇管制、财税政策等事宜进行研究。从上述人士的表述来看,A股纳入MSCI指数已是大概率事件。分析人士认为,这将为A股市场带来大量被动配置资金,进而为IPO重启作准备。

据统计,在A股历史上共有8次暂停IPO后的7次重启,他有称7次暂停、6次重启,主要是2001年7月重启后同年11月又暂停,期间发行新股甚少,因而市场统计分析有一定误差),期间均对市场造成了一定影响。其中,最长的一次是2008年12月至2009年6月,空窗期近8个月,当时全球都处于

金融危机大爆发的背景下。2012年10月-至今的空窗期已经超过6个月,暂停时间仅次于2008年年底那次。

虽然,很多研究报告表明,IPO重启对于二级市场只会起到助涨助跌的作用,不会改变市场的趋势,但目前市场仍处于下降通道,按照上述逻辑,IPO此时尚重启只会加速市场的下跌。即使IPO重启是个“纸老虎”,目前投资者依然十分担心这个问题。