

外围利空不足惧

机构:估值底隐现 中长期乐观

□本报记者 林荣华 李惠敏

受外围利空因素影响,昨日A股大幅低开,但尾盘上证指数跌幅大幅收窄,深证成指则小幅收涨。业内人士表示,土耳其汇率暴跌对A股影响有限,目前市场的估值底备受认同,叠加流动性充裕有望延续,沪指年内重上3000点的概率很高。板块方面,周期、科技或接力消费、医疗,未来表现更好。

外围利空影响有限

“土耳其汇率暴跌对A股影响不大。”某大型公募基金策略分析师说,“土耳其的经济体量不大,而且其汇率自上世纪60年代起就不断贬值,年化贬值幅度很大,所以土耳其自身对汇率下跌不如一般国家那样敏感。另外,土耳其普通百姓的资产储备常常是一半本币、一半外币,汇率贬值对其经济的影响不如外界想象得那么大。”

格雷投资董事副总经理冯立辉也认为土耳其汇率对A股影响不大。一方面,目前A股更容易受到与中国相关的外围因素以及基于去杠杆是否伤及企业流动性、外围摩擦是否进一步深入等因素影响;另一方面,上述各类因素叠加导致市场已经自高位下落,目前已在底部区间。

某公募基金基金经理则表示,土耳其外汇影响可能拖累新兴市场,但对A股影响不大。他说:“从历史来看,新兴市场一定程度上会影响A股,尤其是目前QFII影响比较大,但这对A股来说并不是主要影响因素,因为土耳其并不是与阿根廷类似的新兴市场。”

在该基金经理看来,昨日A股大幅低开或源于两大原因:“一方面,投资者情绪比较低迷;另一方面,基本面因素使部分投资者对企业盈利不太乐观。”

广发证券表示,即使土耳其风险进一步发酵,基本面传染性也较低。与2015年至2016年上半年那轮新兴危机不同,今年以来欧洲经济基本面和资产负债表要好于当时,美国经济更出现强劲回升,俄罗斯、南非、巴西等资源型新兴经济体爆发危机的可能性仍不高。除非极端情形出现,否则即便土耳其风险进一步释放,纯粹经济基本面的传染性也低于当时。

战略配置区间

“沪指年内重上3000点的概率很高。目前市场的估值底被公认,上周大盘两次拉出大阳线,虽然量能未能显著放大,但这只说明部分

摩根士丹利华鑫基金:关注外部风险

□本报记者 张焕昉

上周,A股市场整体上涨,市场前期的悲观情绪得到了部分修复。从中信行业分类看,科技行业周涨幅均较为突出,计算机、建筑和通信的涨幅最大,而纺织服装、餐饮旅游和电力列跌幅前三。摩根士丹利华鑫基金表示,当前市场悲观预期有所修复,未来仍须主要关注外部风险。

摩根士丹利华鑫基金认为,目前国内延续了之前“稳”字当头的政策基调。央行上周五披露的二季度货币政策执行报告表示货币政策维持偏宽松的状态,更加注重稳定市场预期。7月新增人民币贷款1.45万亿元,同比多增6237亿元;7月新增基础设施行业贷款1724亿元,较6月多增469亿元。与此同时,工信部印发《推动企业上云实施指南(2018-2020年)》,并与发改委联合印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》。这些动作,代表了应对外部不确定性的两方面举措:“一手抓基建补短板稳增长,另一手抓新动能促进产业升级。”

市场方面,随着对“稳”字当头的政策基调的逐渐确认,以及对贸易摩擦持久战的进一步认识,一方面,市场超跌的板块有所修复;另一方面,资金开始流入基建和科技板块。摩根士丹利华鑫基金认为,接下来可能对市场造成较大影响的风险点,仍然主要是外部冲击。

投资者仍然信心不足,目前并不存在恐慌性情绪。”北京某私募研究员表示,“从过往经验看,A股历次底部,无论拉升还是下跌幅能都是不足的,这反映出场内投资者杀跌的意愿不强。积极因素显现后,会有更多投资者入场,助力市场走出底部。”

“目前银行间流动性十分充裕,同业存单发行利率不断下行,总体处在2.2%至2.3%的水平,余额宝的收益率也创了一年多来的新低。”前述策略分析师表示,“随着严控资金流向房地产存量交易、房地产开发、落后产能投资等,信用债、股市、国企去杠杆、新兴产业投资成为新的入口。由于资金流向基建领域受到合理控制,下一步资金大概率流入资本市场。”

“具体而言,债市有望成为资金流向的基础选择,但其回报不足以覆盖成本,所以还要配置一些指数基金。最近部分指数基金净申购增长明显也印证了这一点。”

可以说,目前的市场对短期资金和长期资金都意味着机会。冯立辉认为:“A股中长期值得乐观,短期存在一定不确定性。从历史来看,每轮牛熊周期演变并没有多少投资者能‘抄’到最低点,但从中长期权益类资产配置来看,

目前处于低位,不必过度悲观。”

国寿安保基金表示,当前市场走势仍被外部利空因素左右,从而低估了为应对外部冲击所做的积极调整,忽视了国内政策底已经出现。近期单日大幅涨跌可能会反复出现,无需惊慌,这对短期资金而言是逆向操作的博弈机会,对长期资金而言,当前点位则处于战略配置区间。

周期和科技或接力

昨日计算机、通信、半导体、钢铁涨幅居前。事实上,Wind数据显示,申银万国行业中,8月以来采掘、机械设备、计算机、通信、钢铁等板块均取得正收益,上半年表现较好的食品饮料、家用电器跌幅达到6.98%和6.87%,医药生物板块的跌幅也达到了2.90%。

对于板块后期机会,前述策略分析师表示,看好原材料板块中的钢铁、有色、建材以及科技板块中的计算机、通信、军工。其逻辑在于,从过往经验看,出现基建板块变现较好、地产板块表现较差的时候如2014年,科技股和周期股表现都比较好。

前述公募基金经理同样看好性价比比较高

私募解读“强美元”现分歧

□本报记者 王辉

受美元指数持续走强等因素影响,上周五(8月10日)土耳其里拉对美元汇率出现罕见暴跌,并带动俄罗斯卢布等其他多个大型新兴经济体货币跟随走贬。而6月以来,人民币对美元汇率整体也有所承压,相关汇率因素对于国内股市的影响再度成为投资者关注的焦点。不过目前私募的观点仍多空不一,分歧明显。

新兴货币再度承压

来自国际外汇市场的最新市况显示,在美元指数不断震荡走强并在近日一举突破96点整数关口的背景下,上周五美国表示对土耳其铝等产品大幅加征关税的消息,直接触发前期持续弱势的土耳其里拉汇率,在当日出现高达15%的单日暴跌。与此同时,在全球主要新兴经济体方面,经济制裁、资本外流等利空因素,也同步导致多国货币大幅走

贬。相关数据显示,上周俄罗斯卢布跌幅高达6%,南非兰特和巴西雷亚尔对美元汇价跌幅也均超过3%。

此外,来自中金公司的一份统计数据显示,尽管近两年人民币对美元汇率大体保持了长期以来宽幅波动的稳健表现,但6月以来人民币对美元汇率有所承压。

私募分歧显著

对于新兴市场汇率对A股市场以及相关敏感行业的具体影响,目前私募观点则多空不一。

泓信投资周一表示,当前美国经济与欧、日等其他国家间的分化仍在扩大,美联储9月也大概率再次加息,美元近期仍将保持强势。在此背景下,预计未来一段时间A股市场仍将震荡寻底。

此外,上海某私募机构基金经理也表示,从沪深300指数成份股的表现来看,自7月初沪指综指在2690点阶段性探底以来,航空、地

产、造纸等与人民币汇率关联度较高的行业板块明显跑输大势,这在很大程度上已经表明,人民币汇率弱势环境对于相关行业正在带来持续利空影响。

不过,北京凌通盛泰董事长董宝珍则表示,人民币汇率走软主要将在器材采购、负债成本等方面对航空股带来财务影响,而部分房地产开发企业虽然在存量美元债券方面将面临一定的财务损失,但对于目前地产表现而言,人民币汇率走势并不构成实质性影响,影响地产股等权重板块表现的因素,更多在宏观经济层面。整体而言,董宝珍认为,投资者不应过于悲观。

此外,上海世诚投资总经理陈家琳分析,人民币汇率正在接近该私募测算的新均衡水平。综合考虑到进出口环境、人民币国际化等因素,人民币汇率可能已接近完成本轮调整,未来一段时间预计更多地将跟随美元指数“随行就市”,其对于A股市场和相关行业的负面影响也将逐步减轻。

基金经理建议:分散投资抑风险

□本报记者 万宇 王蕊

作为同时投资两地市场的沪港深基金经理,经常被问到这样一句话:“现在是投资A股好还是港股好?”而他们给出的回答通常是,每个市场都有自己的投资机会。他们建议投资者分散配置,尽可能地参与港股投资,“只有在市场下跌的时候,你才会发现分散投资是一件多么重要的事”。

A股港股都有机会

站在当前时点,恒生前海基金经理张勇认为,两边市场在方向上没有太大差别。一般来说,A股跌幅较大意味着市场情绪反弹之后,波动会更大一些;港股更看重盈利,市场情绪好转时更考验基金经理的选股功力。但由于今年港股比A股跌幅更小,估值相对较低,叠加人民币贬值因素,相对收益更加明显,因此沪港深基金对比较投资A股标的的基金更具优势。

据张勇透露,今年以来由于A股下跌较多,出于谨慎进行了部分减仓。但从中长期

来看,未来仍是一个逐步加仓的过程。中国证券报记者也从几位沪港深基金经理处了解到,今年以来,他们都不约而同地逐渐增加了港股的配置比例。

对于港股未来的走势,李耀柱也不悲观,他中长期仍然看好港股市场。“港股公司经营质量总体比A股公司要好,港股公司更容易出大牛股。”他也将平常心面对短期波动,挑选出真正值得投资的公司。

“其实很难单纯判断港股好还是A股好。”苏天杉表示,目前从指数上看,港股的确实抗跌一些。但由于没有跌停板限制,港股市场经常会出现暴涨暴跌的案例,这对任何人都是严重的心理和研究挑战。“有时候,你根本不知道自己做错了什么,或者发生了什么事。在复杂环境下,市场情绪可能会突然极端化,这就要求基金经理必须非常清楚这家公司发生了什么,市场价格是否正确反映了公司价值。”

多元配置抑风险

“事实上,我们一直建议投资者能够尽

可能参与港股投资,理由并非是港股比A股涨得好,而是基于资产配置的判断。”苏天杉解释,从投资组合理论来说,哪怕只是投资港股,已经是很大的分散投资了。“只有在市场下跌的时候,你才会发现分散投资是一件多么重要的事。”他总结道。

过去TMT或者新经济企业大多选择的是在美国上市,如今伴随着香港联交所改革,吸引了一大批内地新经济企业。苏天杉认为,新经济企业赴港上市对于改变香港上市公司单一的行业结构是一个很大的促进,“过去香港很多上市公司都是银行和非银金融机构,如今TMT等行业企业成功上市,会使得香港上市公司的行业结构更加合理”。

最近新发行的一只沪港深基金的基金经理表示,目前内地公司选择上市大多是在A股和港股,A股中不乏贵州茅台等商业模式卓越的优质公司,但腾讯控股、吉利汽车等优秀的公司也选择在港股上市,A+H股的布局能够将贵州茅台、腾讯控股、港交所等大多数优秀的行业龙头网罗到一个基金产品中,分享中国经济增长和企业成长带来的红利。

天弘指数基金系列

费率低 品种全

轻松跟上市场行情

—CIS—

指数基金是理财的新方向

作者:布衣书生

自从理财自媒体以来,因为每天都在面对面接触客户,我觉得指数基金是未来的方向。

一、国人理财意识正在觉醒。

自从余额宝推出以后,国人的理财意识正飞速崛起。以前很多人只会存活期,买银行理财,现在逐步开始知道货币基金、股票基金、指数基金等等。大家看看蚂蚁财富APP有多少小白用户都是从余额宝转化过来的,这跟以前天天基金不一样,当年天天基金的大多数用户都是炒股失败而转做基金。

这里也有理财自媒体的功劳,网络上的理财科普和进阶视频、文章如雨后春笋般的出现。理财学习门槛正变得越来越低。

二、指数基金最适合普通人。

要在股市投资,什么是最适合普通人的呢?

股票,门槛高,没有特别大的兴趣,一时半会学不会。

主动型基金,基金经理不一定靠谱,往往今年业绩排名靠前,明年业绩排名又变得很靠后。2006年,巴菲特的赌约:被动投资也就是指数投资的10年收益,会超过主动管理的对冲基金投资组合收益。2008年,名为Protege Partners的对冲基金出来应战。

截止2017年12月31日,最后的结果是:巴菲特选择的S&P500 10年的平均年化收益7.1%,而Protege Partners选择的5支主动基金的平均年化收益是2.2%。

巴菲特不止一次推荐指数基金,他曾经给妻子的信中写道:选择你能想象到的最简单的投资。把近乎一切都投入“成本极低的标普500指数基金”。

在我看来,被动型指数基金是最

适合普通人的投资方式。

三、指数基金要注意费率

工欲善其事,必先利其器。指数基金的目标就是跟踪指数,并不要求取得什么超额收益。

那么对于指数基金这样的工具,费率就是关键性因素。而且指数基金也是费率最低的投资工具之一。

股票买卖有印花税、过户费,而且分红后短期卖出也要收税。而基金买卖并不用收取这些税费。

主动型基金的管理费平均每年是1.5%,而被动指数型基金的管理费最低每年已经是0.2%-0.5%。

对于交易者来说,唯一可控的因素也就是交易的成本。

之前以余额宝为代表的货币基金红红火火了几年以后,市场会有新的点。相比国外的情况,国内指数基金比

例严重过低,书生认为指数基金大概率会是未来的方向。

天弘也是国内少有的几家把指数基金当作重点战略的公司之一,而天弘指数系列最大的特点就是容易和费率低。这两个点打的还是比较准的,因为指数基金各家都有,跟踪的精确性方面也并无太大差别。

结束语

从1975年到1995年的20年间,指数基金占美国公募基金市场的比重从0增加到3%,但从1995年到2017年,美国指数基金迎来重大发展,指数基金占美国公募基金市场的比重从3%增加到35%。

有人说,美国股市之所以会有今天这种面貌,很大程度上是因为“指数基金之父”伯格。巴菲特也这样评价:“如果要建立一座雕像,来表彰某位为

安信恒利增强债券型基金 昨起发行

近期市场依旧调整,A股估值水平在历史低位徘徊,截至8月10日,上证综指今年以来下跌15.48%。债券市场则相对走出慢牛行情,主要跟踪利率债的中债总财富(总值)指数涨幅达到5.97%,票息水平较高。在此背景下,适当配置“攻守兼备”的二级债基或许是较好的选择。公告显示,为抓住当前债市复苏、股市低估的机会,安信基金于8月13日起发行二级债基产品——安信恒利增强债券型基金。

招募说明书显示,安信恒利增强债券型基金80%以上的资产投资于债券,20%以内的资产投资于股票。该产品以债券投资作为基础收益来源,同时适时投资一定比例的股票资产作为收益的增厚手段。

拥有12年证券从业经验的安信基金固定收益部总经理杨凯玮将担纲管理这只新基金。杨凯玮对产品所面临的投资环境较为乐观,他认为,总体而言,债券和股票市场目前都存在较好的中长期投资机会。

债市方面,上半年走出了慢牛行情。当前,央行保持了较为宽松的货币政策环境。而且,利率债和高等级信用债目前票息收益率都处在相对高点,近期1-3年AAA信用债收益率大约4%-4.5%,1-3年AA+信用债收益率5%-7.5%(其中资质较好的约5%-5.5%),比2016年时的信用债票息收益率有明显提升。债市历来牛长熊短,未来有望持续获取资本利得。(张焕昉)

万家智造优势李文宾:市场寻底不乏结构性机会

针对近期A股市场的反复震荡,万家智造优势拟任基金经理李文宾接受记者采访时表示,A股未来仍处于震荡寻底过程中,但其中不排除会出现很多结构性投资机会。与上半年仅有食品饮料和医药等少数板块翻红不同,在政策小幅松绑的背景下,下半年A股中有机会的板块会更多一些。

近期政策的小幅松绑,激发了市场较高的预期,但在李文宾看来,去杠杆的方向并没有变化。近期出台的系列政策,只是对去杠杆政策的小幅松绑,并不等同于以前的大规模“放水”,这种小幅松绑,有可能在下半年给A股市场带来一次较好的反弹,但持续性和力度,仍然要看政策的变化的。

李文宾表示,如果中国经济想要转型成功,需要在高端制造业领域实现创新,但在过去几年,这一块被A股市场所忽略。万家基金在这块推出智造优势基金,就是基于对这些细分领域的深入研究后,发现这种投资预期差,其中蕴藏了较大的投资机会。

李文宾告诉记者,在智造优势中,他重点看好以下四大领域:第一,新能源汽车和智能汽车,这一块也是万家基金一直非常擅长的一个投资领域;第二,智能制造,偏向于制造业的自动化、智能化、互联网化这三个领域的投资;第三,军工,这是中国具有全球核心竞争力的一个非常稀缺的领域;第四,半导体和5G,如果中国下一步大力在基建领域投资,5G是非常关键的一个产业,这个产业一旦发展起来,可以拉动一整批相关行业,包括娱乐、硬件、软件和传媒。(李良)

知名机构认为 新经济将成未来主导产业

近日,在2018年好买财富股权投资年度峰会上,好买财富董事长、CEO杨文斌认为,今年资本市场发生巨大变化,环球自由贸易环境改变,金融去杠杆、资管新规实施等,注定今年会是中国金融市场的第一个分水岭,这个分水岭也将对投资人的财富产生巨大影响。另有投资机构人士认为,未来固定投资将很难再驱动中国经济发展,内生技术进步和高素质人力资本将会取而代之,中国经济的活力将来源于创新和创业。

杨文斌表示,周期越长的投资要求时间的风险溢价越高,用时间换空间,长周期的资产要求更高流动性的补偿。他认为,股权投资牺牲了流动性,通过制度的约定、产品的设计来对抗人性的恐惧和贪婪,创造更好的回报。好买股权母基金精准布局,与66家头部GP合作,2018年上半年成绩亮眼,收获6家上市公司、2家并购、5家报会、59+家获得后轮融资的成绩,并多次获得清科、融中等权威评价机构的肯定。

与会投资人士也分享了各自在创投领域的成功经验。经纬中国投资董事牛立雄称,教育是经纬聚焦的行业之一,经纬也是目前在早期捕捉到最多教育独角兽的VC。经纬的投资策略是选择最宽广、最刚需的细分赛道与潜力市场,挑选最一流的创业者,重点倾向线上而非线下,并关注新供给、新营销、新技术改变教育行业带来的机会。

在真格基金合伙人郑朝晖看来,早期投资分化明显,但机构方差距越大,在头部机构就能获取越多的超额市场利润。早期股权投资并不是看趋势、找风口,而是通过投“人”创造风口。找到最优秀的创业者,一起帮助他们做新的商业模式迭代,与创业者站在一起开创新时代。

在未来布局方面,君联资本执行董事范奇晖认为,新经济将成为中国未来的主导产业。当前中国的人口结构和人口素质都发生了很大变化,这些都促成了中国经济结构的变化。未来固定投资将很难再驱动中国经济发展,内生技术进步和高素质人力资本将会取而代之,中国经济的活力将来源于创新和创业,智能化、信息化的技术创新将会在经济结构变化过程中起到非常大的作用。今后国内将出现更多在机器智能化方面的创业、创新团队和项目,将更加聚焦在3D规划和人机协作、智能交互方面。(徐文擎)