

■ 投资一得 | Skills

妙招巧断股市底部

3月28日,大盘强势上涨,一些投资者开始乐观,认为市场短期底部已经形成,后市有望展开反弹。那么,究竟依据什么来判断市场重要的大型底部是否确立呢?本人认为,可以从下面几点来判断。

市场状况

一是下跌时间长空间大。

大盘下跌时间较长,一般在三个月以上;指数下跌幅度也较大,一般在40%左右。市场中不论是机构投资者还是散户,均处于亏损状态,市场亏损面达70%以上,散户亏损幅度在30%~50%以上,机构在20%以上。

二是个股大面积破发、破净。

新股大面积破发,机构打新资金也被套,一些机构斩仓出局。尤其是一些大盘绩优股出现破发,成批的个股或板块集体大幅下挫或集体跌停,或开始有股价跌破净资产的个股出现,市场一片悲观,跌势随时有加剧迹象,绝大部分投资者已经失望并丧失方向感。

投资心理

一是投资者对利好变得麻木。

一次次利好的推出,换来的都是一次次的下跌。如此一而再,再而三,投资者对利好已经完全麻木了,利好再度推出对大盘影响已不大。此时,牛市思维变得极其严重,前期看多的机构开始悲观和开始实际做空,此前一直看多的分析师、咨询机构对市场前景开始出言谨慎,渲染利空的同时对宏观面和政策利好变得麻木不仁。

二是投资者对市场绝望。

投资者对利好利空基本上都是麻木了,所以市场保持一种匀速下跌态势。无论是利好的推出还是利空的出现,大盘都毫不理会,既不会因利空而加速下跌,也不会因为利好而大幅反弹,而是保持自己匀速下行的趋势。此时,绝大多数投资者对市场彻底绝望而选择了离开。而既然要离开了,这时候市场的下跌与否或者跌多跌少对他们来说已经不值得关心了。

资金情况

一是成交持续低迷。

如果市场仍有许多投资者对未来看好,那么大盘在下跌的过程中,就会经常出现反弹,而成交量也会因为多空双方的分歧而加大,相应地,换手率也较高。但多头不死,空头不止。底部来临时,绝大多数人都对市场绝望了,该斩仓出局的人大多都已经退出,剩下的是一些零星的卖出盘,也没有什么人愿意买入,所以较小的卖盘也能让个股甚至指数下跌,不过下跌的速度也不会很快,毕竟卖盘有限,所以指数呈现出连续的阴跌,在成交量方面则表现为成交的持续低迷。

二是基金销售进入严冬。

基金折价现象普遍,尤其是市场主流基金的操作理念受到普遍质疑,主流基金似乎也失去方向感。新基金发行受挫,发售开始显得困难,部分银行甚至出现分派新基金发行任务的情况。

三是资金入市迹象。

资金入市是大盘形成底部并步入升势的基本条件。西南证券研究显示,形成底部前5日的日均成交金额基本接近或超过当时流通市值的1%,日均换手率基本接近或超过1%。形成底部后日均成交金额基本上为之前的3~4倍以上,并为当时流通市值的2%以上,日均换手率基本接近或超过2%。(唐元春)

■ 基金一点通 | Fund

走出拆分基金三大认识误区

为了吸引投资者,一只新基金在成长过程中,会对基金进行拆分,以促进基金规模的增长。但这一行为,常常使投资者陷入误区。

误区一,基金分红会损害原持有人的利益。这种认识是不全面的。因为从理论上讲,基金拆分后,通过募集新资金以及基金投资者的增多,会在一定程度上摊薄原持有人的收益。但基金募集的资金均需要进行建仓,在震荡市环境下,通过低成本建仓反而有利于基金整体收益的提高。因此,以静态的眼光看待基金拆分是不全面的。

误区二,拆分后原来的基金收益减少了。对于投资者来讲,基金拆分并不改变投资者的总资产,只是基金净值降为1元,并同时增加了投资者持有的基金份额。投资者的权益并没有受到任何影响。因此,拆分导致投资者收益减少的说法是站不住脚的。

误区三,拆分会改变基金的投资目标和策略。基金拆分只是调整了投资者的持有比例,并不改变总资产,也不会对基金持有人权益产生任何实质性影响。因此,基金管理人管理和运作基金的方式并不会发生任何改变。尤其是基金的投资范围、业绩比较基准、风险收益特征、基金经理、费率结构等依然遵循拆分前的模式。

因此,拆分前后的基金业绩表现如何,取决于基金管理人拆分后的资产结构。除了调整原有的资产组成外,拆分基金还会利用拆分资金进行大规模建仓,将会对基金未来的净值变动产生较大影响。因此,对于投资者来讲,这一点是需要引起注意的。对于拆分基金拆分前后的净值变动应有充分的认识和准备。

此外,笔者认为,拆分基金的未来业绩值得期待。既然拆分基金并不改变基金的投资目标和策略,也不影响投资者的收益,投资者应当抓住拆分基金带来的投资机会。因为经过管理层批准拆分的基金,均是以良好的历史运作业绩作为基础和前提条件的。比如,海富通精选基金在拆分前就是一只金牛基金公司的五星基金。该基金基金经理曾是劳动和社会保障部批准的首批企业年金投资管理人,2004~2006年,该公司连续3年获得《中国证券报》授予的“金牛基金管理公司奖”;同样,2007年1月,富国天瑞基金荣获《中国证券报》颁发的“2006年度开放式混合型金牛基金”;而嘉实成长收益基金截至2007年底,累计收益达444.02%,晨星2期评级为5星基金。可见,拆分基金,无论是在历史业绩还是基金管理人资质和实力上都是值得投资者关注的。(兰波)

■ 股民课堂 | Classroom

人民币升值的影响及投资策略

□西南证券 张刚

近期人民币对美元汇率中间价延续强劲升势,上周再次创出汇改以来的新高。市场预期美联储将逐步降息,这将加大美元贬值压力,而保尔森访华则可能造成人民币升值预期增强。那么,本币升值与资本市场有何关系?在近期人民币升值的背景下,投资者应该树立怎样的投资策略呢?

人民币升值对资本市场的影响

人民币升值对人民币兑外币的汇率影响是直接的,不过对于炒汇的投资者没有影响,因为境内银行只允许个人在外币之间自由交易。境内债市不涉及外币,也没有影响。期市中的有色金属、农产品在消费领域中进口的比重较大。理论上,人民币升值将促成进口量上升。如果市场出现供大于求的现象,则会造成市场价格下跌。不过,目前的人民币加速升值是因为美元贬值所导致,国际大宗商品现货和期货的美元报价也均大幅上升。表现在国

内市场方面,在本币出现升值的同时,以进口为主的大宗商品现货和期货价格同步上扬,相应的期货市场也出现了多头行情,而股票市场方面相关大宗商品如农产品、铜、铝、黄金等的生产企业也会受益。然而,对于石化、石油等进口原油依赖比较大的企业,则会造成成本上升。

不过,人民币大幅升值,会导致出口报价上升,造成竞争力下降,甚至会造成出口企业倒闭,失业率上升,尤其是对纺织服装等行业的负面影响较大。人民币升值促成出境游转旺,对于有经营境外旅游资源的公司有良好影响。有大量外币贷款的航空公司也会形成较大汇兑收益,也具有利好效应。而境外上市募集资金的A股公司则可能会产生一定的汇兑损失。不过,总体上弊大于利,对经济的负面影响会反映到股市当中。在沪深A股上市公司中,出口为导向的纺织、家电、电子元器件等行业,以及港口、交运行业,都会因为出口产品价格优势的削弱,而对公司净利润产生不同程度的负面影响。我国汽车行业的出口额度不

大,人民币升值反而会造成进口零部件价格的降低,有利于降低生产成本,具有利好效应。

人民币升值对外资进出的影响

对于外资,可以分为投机型和投资型。从东南亚金融危机的情况看,本币加速升值必会吸引部分投机性热钱的流入,并以获得短线收益为目的而进行炒作。不过,我国资本市场对外开放程度较低,尤其是股票市场实行的是QFII制度,即有额度的开放。当然,尽管存在部分热钱流入内地股市豪赌人民币升值的可能,但所占比例并不大。

对于投资型资金而言,假如人民币升值10%,会造成后续流入的外币资金贬值10%,出口导向型企业的产品价格上涨10%,同时以外币计算的净利润也会上升10%。总的来讲,人民币小幅升值对投资型资金的负面影响有限。对于设在中国的出口导向型企业而言,多数产品的出口价格出现小幅上涨,对市场竞争力的影响不大,不会大幅影响出口。然而,如果升值幅度较大,则会呈现负

面效应,降低外商投资的积极性。

股市方面,如果升值幅度较小,会导致更多的境外投机资金流入。升值幅度适中或较大,一般会造成投机资金套现离场,具体情况尚需具体分析。

人民币升值成必然趋势

由于我国经济的高增长,外资流入的增加,使得人民币升值压力增大,近两、三年汇率持续保持升值已成必然趋势。但中长期看,经济过快增长必然导致调整期的到来,到时候外资的流出,必然导致人民币贬值。当然,关键在于我国的宏观调控、产业结构调整和投资体制改革能否顺利进行。另外,由于我国经济增长对外来投资和进出口的依赖度较高,保持目前稳健的汇率政策是有利的。

人民币升值预期下的投资策略

预期未来人民币仍会保持升值,那么是持有人民币现金还是以人民币为标价的资产呢?持现金的前提是人民币兑外币的升值幅度大于因通胀导致的人民币购买力的下降

幅度。持资产的前提是人民币升值幅度小于因通胀促成人民币为标价的资产价格涨幅,如股票或大宗商品期货。另外,这一个问题需要动态分析,何时持有现金和何时持有股票是关键,投资时机更为重要,这需要考虑资产自身的运行趋势。

如果资产不涉及外币交易则不会受到影响,否则升值以后,以人民币标价的资产的外币价格理论上会呈现上升。境内居民持有人民币现金,若不到境外消费,也享受不到升值的好处。境内企业若不到境外投资也是如此。另外,已经投资境外的境内企业在计算来自境外的收益时,盈利也会缩水。

至于人民币升值预期下的投资策略,本人建议大幅降低外币现金的持有额度,转持人民币,或者将外币投资于境内B股市场中具备分红惯例的绩优股。B股是以人民币标价的股票,而以外币交易的股票,在分红和派现金的时候无须像A股那样被扣税,而且同一上市公司的B股实际价格远低于A股,目前处于价值低估状态。

■ 不妨一试 | Have a Try

调整市道的解套策略

□王育林

一段时间以来,沪深股市大幅调整,不少投资者被“套牢”。其实,套牢并不可怕,关键是要懂得怎样“解套”,并从中吸取经验教训,减少今后操作上的失误。业内人士认为,解套策略可分为主动性解套和被动性解套两种。

主动性解套策略

斩仓。当发现自己的买入是一

种很严重的错误,特别是买在前期暴涨过的股票顶峰时,应及时斩仓止损。只要能保证资金不受大的损失,股市中永远有机会。

换股。如果发现自己手中的股票明显成为弱势股,短期内难有翻身机会,不妨忍痛将该股卖出,换进市场中的强势股,以新买股票的盈利抵消前者的损失。

做空。当自己已被深度套牢而无法斩仓时,如果确认后市大盘或个股

仍有进一步深跌的空间时,可采用做空的方式,即先把套牢股卖出,等到更低的位置再买回,从而有效降低成本。

盘中“T+0”。其中,顺向“T+0”的具体操作方法是:当持有的套牢股票在盘中表现出明显的上升趋势时,可以乘机买入同等数量的同一股票,待其涨升到一定高度之后,将原来被套的同一品种股票全部卖出,从而在一个交易日内实现低买高卖,来获取差价利润。需要指出的是,做盘中“T+0”的前提是股票走势有比较准确的把握,否则反而会加大自己的损失。

被动性解套策略

摊平。在市场走势仍处于牛市

■ 看图寻股 | Skills & Trends

运用周线指标背离选股

□国盛证券 王剑

在几乎所有的技术指标功效中,都有一种背离的功能,也就是预示市场走势即将见顶或者见底,其中MACD、RSI和CCI都有这种提示作用。投资者可以用这些指标的背离功能来预测头部的风险和底部的买入机会,但在选择的时间参数上应适当延长。由于日线存在着较多的骗线,一些技术指标会反复发出背离信号,使得其实用性不强,因此建议重点关注周线上的技术指标背离现象。

一般而言,MACD指标的走势应与股价趋势保持一致,即当市场走势创出新的时候,该指标也应随之创新高,或者是同样处于一个向上的趋势,反之亦然。如果出现相反的走势,则意味着市场即将见顶或者见底,此时就应注意要逢高卖出,或者考虑在底部择机买入了;CCI指标则是衡量市场走势在正常范围之内的指标,即顺势指标,是重点研判股价偏离度的分析工具。一般而言,其数值在-100到100之间没有太大的参考意义,而当其穿越100的时候表明有异动,或者数值在-100以下经常向上走高的时候就意味着见底,只不过见底的信号需要反复发出才能确定。RSI指标也是如此,其周线指标也具有极强的提示作用,当市场价格持续走低,但该指标保持拒绝走低时,往往意味着市场底部的来临。

回顾市场以往的走势,从周线指标来看,当底部背离出现的时候,往往意味着买入机会来临。那些背离时间越长的个股,启动之后股价往往有惊人的上涨空间。如近年来涨幅较大的渝三峡,其股价先是一路走低,到2005年7月下旬探至最低后再企稳走高,但其MACD周线指标在2004年8月就见底,而后一直走高,背离时间长达近一年。同样,其RSI指标在2004年7月就下探到最低后继续走低,与股价形成背离,此后虽然其股价不断走低,但其RSI指标始终没有创新低。同样是该股的CCI指标,多次发出在底部背离的信号,显示该股已经严重超跌。这些指标预示着该股背离非常严重,同时也预示着该股一旦发力将有惊人的涨幅。

需要指出的是,对于背离指标的运用要灵活,并且要结合实际情况,并非在顶部背离马上走,而在底部背离马上买。事实上,背离在判断头部的时候可以高度警惕,因为头部反复背离的次数相对较少,在二次背离的时候一般就要准备随时离场了。但对于底部背离的操作需要谨慎,因为当第一次背离之后其股价有时候还会出现50%甚至更高幅度的下跌。投资者可以关注那些底部背离多时的个股,这类个股一旦趋势改变,股价开始走高,后市往往有较大的涨幅。

