

拨开震荡迷雾 前瞻来年行情

□本报记者 黄淑慧 沈阳报道

11月20日, 建行·中证报金牛基金巡讲”携手国泰基金管理有限公司走进沈阳, 偌大的会议室里人头攒动, 投资者参与活动的热情高涨。

的确, 在近期市场震荡下挫的迷雾中, 投资者心中有太多问题亟待专业人士的解答: 政策趋紧, 后市是继续下探还是筑底回升? 2011年经济将呈何走势? 该去哪里寻找投资机会?

此次巡讲活动正是带着探讨交流这些问题的初衷而来。就如建设银行辽宁省分行个金部副总经理王剑在致辞中所言, 通过巡讲活动大家可以分享经济学家和投资专家的思想精华, 揭开基民在基金投资方面的疑惑。

就投资者的这些疑问, 三位演讲嘉宾各自从不同角度对2011年的经济状况、行情走势以及投资策略做了前瞻性剖析。

中信证券首席经济学家诸建芳博士作了《2011年经济展望》的演讲, 为投资者展示了2011年中国经济的大背景以及政策基调; 招商证券首席基金分析师王丹妮则联系宏观背景, 为大家提供了当前选择基金的思路; 金牛奖获得者、国泰金牛创新成长基金经理范迪钊的演讲则更为具体地为投资者分析了未来行情的走势以及相关投资机会。



诸建芳: 明年经济见底回升 通胀压力加大



□本报记者 黄淑慧 沈阳报道

在11月20日 建行·中证报金牛基金巡讲”沈阳站活动中, 中信证券首席经济学家诸建芳表示, 2011年中国经济增速跨越低点后将逐渐回升, 明年

GDP增速预计将达到9.5%, CPI增速会达到3.5%, 但不会到十分严重的程度。

他认为, 明年全球经济不会出现二次探底, 但预计增速会温和放缓。因为经济增长低于预期, 面临通缩风险, 美、日等国将采取新一轮的宽松刺激政策, 全球面临流动性进一步增加的局面。

由于中国出口与发达国家经济高度相关, 出口部门会受到比较明显的影响。加之中国政府从经济转型角度考虑, 会调整一些高能耗、高污染行业的出口政策, 预计明年出口增速会从今年的约30%回落到15%左右。

再看另外 “两驾马车” 投资、消费, 目前投资增长已经接近底部, 投资放缓趋势有望结束, 基建、保障房等短期投资将有所加快, 符合转型期政策导向的新兴产业投资也会加快, 预计2011年投资将增长23%左右, 与2010年基本持平。2010年四季度至2011年全年, 社会零售实际增速将稳定在18%左右。

对于市场较为关心的通胀情况, 诸建芳表示, 预计11月份CPI增速将是

个高峰, 可能会达到4.8%。12月份可能会有所回落。但总体看, 未来半年CPI增速仍将保持在4%以上, 通胀压力比较明显。2011年CPI增速将呈现前高后低走势, 全年预计会达到3.5%。

在经济见底回升而通胀压力加大的情况下, 政府的政策目标在保持经济平稳增长的同时会更加关注通胀。货币政策实际上已经逐步收紧, 预计明年M2增速会控制在15%左右。针对外部资金大量流入的情况, 预计存款准备金率还会继续上调, 以对冲过多的流动性, 防止热钱进入农产品、房地产领域。根据通胀的走势, 存在再次加息的可能。人民币汇率上升幅度不会太大, 预计将保持每年5%的升值速度。

在货币政策转向稳健的同时, 财政政策仍将积极, 原因在于外部经济存在不确定性, 同时中国须加快经济向内需转型。具体而言, 收入政策重点将推进结构性减税, 而支出政策将加大民生等消费性支出。

范迪钊: 明年市场仍旧乐观

□本报记者 黄淑慧 沈阳报道

在11月20日 建行·中证报金牛基金巡讲”沈阳站活动中, 国泰金牛创新成长基金经理范迪钊表示, A股市场目前估值合理, 对全球资本的吸引力正在不断增强, 虽然政策因素会对明年一季度的市场构成一定压力, 但明年全年走势仍旧乐观。

他分析说, 从估值角度看, 2002年至今沪深300平均滚动PE水平均值在20倍左右, 目前大约14倍PE, 指数处于合理估值区间的下端, 尤其是和较低的利率相比。随着发达国家与新兴市场国家之间的利差扩大, 全球资金流动指向新兴市场, 中国也面临着热钱流入和升值的压力。相对于其他新兴市场, 今年以来中国市场涨幅较小、表现偏弱, 估值又处在较低位置, 估值洼地与人民币升值预期两个因素叠加, 将导致中国在未来一段时间承受相当

大的资金流入压力。虽然政策呈现逐步收紧的趋势, 会对冲一部分流动性, 但整体而言流动性仍是宽松的。

从经济基本面来看, 三季度公布的大部分经济数据显示, 经济并没有像市场之前所预料的那样大幅回落, 经济的运行状况和运行态势都处于合理可控范围之内, 国内经济韧性之强超出预期。采购经理人指数显示, 中国经济环比已经开始企稳回升。

尽管上周大跌中一些基金的仓位有所下降, 但整体上基金仓位仍然比较高, 显示出做多情绪。

综合诸多影响因素, 范迪钊表示, 虽然未来市场不大可能重现2006年、2007年的大牛市, 但也不必太悲观。整体而言, 未来市场可能会呈现向上走的态势, 大跌的时候是比较好的买入机会。

对于明年的投资方向, 范迪钊认为, 将主要从四个方向寻找机会: 首先是城镇化带来的衣食住行方面的投资



机会; 其次, 是结构转型的机会, 包括新兴产业和高端制造业; 第三, 对于传统产业来说, 需要寻找一些产业的整合者; 第四, 从产业投资者的角度, 选择一些明显低估的行业。

王丹妮: 通胀背景下应配权益类基金

□本报记者 黄淑慧 沈阳报道

在11月20日 建行·中证报金牛基金巡讲”沈阳站活动中, 招商证券首席基金分析师王丹妮表示, 通胀背景下, 应将资产配置转移到权益类基金。

她认为, 短期而言, 通胀预期快速上升和货币政策全面收缩对市场的压力还将继续, 建议关注新涨价因素的变化以及中央经济工作会议对调控思路的重新定位。鉴于目前通胀的输入性特征, 若美国经济复苏强劲, 从而推升美元, 大宗商品下跌和CPI下行仍然有利于市场展开结构性行情。

王丹妮建议, 现在投资者合适的选择是持有资产而不是现金, 货币型基金等现金流产品不需要拿很多, 应当把资产配置转到权益类基金。由于经济增速见底并稳步回升, 随着经济结构调整和新兴产业的发展, 仍有个股投资机会, 可选择长期业绩持续性较好, 同时选股能力较强的基金。

考虑到调控引致市场大幅波动, 有必要降低系统风险。业绩仍然是对抗市场下跌的关键, 建议 “抓两头、放中间”, 从目前大体上的均衡配置转向上游资源品和下游消费品行业, 低配中游。因此在基金配置上, 可寻找业绩较好的上游资源品和下游消费品行业基金。对于有意配置债券型基金的稳健型投资者, 她建议在债市低迷的情



况下, 多配置二级债基, 选择新发行的债基。

此外, 她还为投资者梳理了基金过往表现与未来业绩的关系。基金年度业绩之间的关联度不大, 上一年排名靠前的基金下一年并不一定靠前, 月度之间的排名变化幅度同样突出。并且, 每一位基金经理有其较为擅长的市场环境、投资范围, 不可能每一次都把握到市场变动和机会。因此, 投资者不宜根据短期业绩排名来选择基金, 应考虑选择长期业绩排名比较靠前的基金。中国基金市场发展时间不长, 至少应当分析近三年来基金的绝对收益率和相对收益率。再进一步, 投资者可以将市场分为上升阶段、下跌阶段和震荡阶段, 分别考察基金在不同市场下的表现。

下站巡讲预告

11月27日 杭州
主办方: 中国证券报 中国建设银行
承办方: 博时基金管理公司



责编: 殷鹏 美编: 王春燕