

重磅利好密集发布 公募机构枕戈待旦

□本报记者 张凌之 徐金忠

上周的中国资产大放异彩。在重磅政策利好刺激下,A股指数全线反弹,港股指数也集体走强。市场火爆,主动权益类基金水涨船高,净值大幅回血,上周有106只(不同份额分开计算)基金涨幅超20%。在指数大幅上涨的带动下,多只ETF和指数基金涨势同样惊人。

市场行情一扫前期阴霾,投资者更加期待后市表现。在短期收获大幅上涨后,市场将如何演绎?投资者需要如何操作才能抓住市场主线?

多家公募机构认为,近期密集出台的利好政策,涉及范围之广、政策力度之大前所未有,且一揽子利好政策切中市场核心,为行情的迅速反转提供了坚实基础。市场由短期反弹向长期走强的趋势得到了多方面因素的扶持。市场多路资金积极排兵布阵,抓住投资机遇。



视觉中国图片

政策超预期+市场超预期

上周,市场迎来暴力反弹,一改前期震荡走势,呈现火爆异常的局面。

数据显示,上证指数在4个交易日(9月24日—9月27日)内涨幅为12.32%,火速收复3000点,直逼3100点;深证成指4个交易日累计上涨17.71%;创业板指4个交易日涨幅高达23.19%,9月27日该指数更是收获了单日10%的涨幅。港股三大指数集体走强。截至9月27日收盘,恒生指数4个交易日累计上涨13.07%,报收20632.30点;恒生科技指数4个交易日累计上涨20.41%,报收4453.24点;恒生中国企业指数4个交易日累计上涨14.26%,报收7299.90点。

市场走强,基金产品也迎来“旱地拔葱”式的回血。Wind数据显示,106只(不同份额分开计算)基金上周涨幅超20%。其中,华泰柏瑞港股通时代机遇、华泰柏瑞新经济沪港深涨超27%,格林伯元、北信瑞丰优选成长、东财品质生活优选涨超25%。在指数大幅上涨的带动下,多只ETF和指数基金上周也收获较高涨幅,博时金融科技ETF、华宝中证金融科技主题ETF、华夏中证金融科技主题ETF涨幅超过或接近30%。招商中证白酒上周涨幅也超过27%。

与此同时,“股债跷跷板”现象出现。数据显示,截至9月27日,全市场超6600只债券型基金(不同份额分开计算)中,汇安裕华纯债定期开放、金信民富债券C、融通通福债券(LOF)C等产品自9月24日以来的区间跌幅超过5%,近300只产品的区间跌幅超过1%,近4500只产品出现区间净值回撤。

“政策超预期!市场超预期!”一位基金经理这样概括上周的政策和市场。在他看来,市

场预期在政策的强刺激下,出现“原地掉头”。“此前,市场长期受不确定因素影响,指数震荡调整,交易量走低,基金投资表现不尽如人意。系列利好政策的发布,恰如‘平地起雷’,唤醒了市场的方方面面。流动性提升、投资者趋于活跃,指数短期大幅走高,更是让基金净值出现垂直向上的走势。”

政策和市场的巨变,基金机构进行了及时的解读。宏利基金认为,本次出台政策力度较大,信号意义重大。降准、降息以及结构性政策的推出,为市场提供了更为充足的流动性支持,有助于缓解资金压力并稳定市场预期。预计资本市场估值水平、活跃程度、风险偏好将在政策窗口期有望迎来阶段性修复。

“本次政策全面而有效地回应了市场的重要关切以及诉求方面。这些政策措施对于投资者的理解来说,都是明确清晰准确且有效的。”一位资深私募基金经理表示。

具体到市场核心的基本面和流动性因素,华安基金指数与量化投资部表示,本次货币政策支持力度超出市场预期。宽松的货币政策对于股票、债券、商品均有积极影响。从基本面维度来看,地产政策优化直接降低居民的贷款压力,并提振地产需求。从财富效应角度来看,预期改善后,居民有望释放消费动力。从流动性维度来看,降准和降息向金融市场释放增量资金。同时针对股票市场,还推出了资产质押、专项再贷款等措施,专门用于回购和增持股票。前期调整幅度较大,估值处于相对较低水平的板块有望迎来修复,例如恒生科技、恒生互联网、创业板和科创板等成长赛道。

在指数短时间大幅拉升后,市场做多情绪出现阶段性高峰。公募机构普遍认为,做多力量仍在进一步蓄势。

永赢基金认为,政策转向有望支撑A股展开修复性反弹,交易机会将显著变多。从中期维度来看,财政端是否发力以及实际宽信用的效果是决定A股中期行情的核心。“内部经济政策转向信号、资本市场支撑政策叠加外部流动性边际宽松预期,或支撑A股持续修复性反弹。”

国海富兰克林基金预测,今年权益市场的风险收益状况可能会更好,市场和经济的不确定因素已经被充分计价,市场机会远大于风险。目前市场的估值或已处在相对低位水平,中国未来的经济增长有望维持中等速度,而且经济增长的质量会比以往更高。2024年全年新经济的持续增长和传统经济的动力恢复或将给资本市场带来

在公募机构看来,在政策利好的支持下,整体投资可以在战略上保持积极乐观,同时在战术上要保持灵活,对于上涨行情中出现的一些现象,要积极应对。

贝莱德基金认为,政策组合拳大大提升了市场情绪及流动性预期,对市场带来了积极的意义。“总体而言,政策的多箭齐发叠加人心思涨共同促成了近日权益市场大涨,后续政策的实际落地效果同样重要,政策施力的持续程度将成为股票市场走出盘局的关键因素。我们会紧密跟踪可能出台的新增政策,并寻找从宏观到微观的投资机遇。”

具体的投资方向上,基金机构也做了重点提示。

“接下来,金融、地产、消费、港股科技等都是我们重点关注的方向。”一位私募基金创始人告诉中国证券报

做多力量正进一步蓄势

强大的基本面支撑,市场长期向好基础越来越牢固,上行的爆发力或越来越强。

鑫元基金认为,权益市场风险偏好出现明显改善,政策支持下,权益市场有望重现强势反弹行情,市场主线有望向地产、周期、消费等宏观经济强相关领域切换。若后续地产政策落地见效带动宏观经济稳定恢复,权益市场或迎来大级别的修复性行情。

中国证券报记者采访了解到,在基金公司一侧已经明显感觉到市场氛围的变化。一位基金公司副总经理告诉中国证券报记者,刚刚过去的一周公司投研团队经历了“质的变化”：“投研团队开始在新的宏观条件下,研究市场,研究公司。”更为重要的是,基金产品也在实实在在地感受着市场资金面的变化。多家基金公司人士表示,除了ETF等上市基金产

积极出击进行时

宏利基金认为,从政策出台角度来看,具体举措更利好前期因回落而估值大幅调整的顺周期板块,如金融、地产、消费、部分大宗商品、港股恒生科技等品种。随着后续政策的继续出台,市场反弹行情有望持续,相关产品估值修复行情可以期待。

国泰基金表示,展望未来,海内外政策共同转向宽松,继续看好市场反弹,交易方向进一步扩展:继续看多前期超跌的大盘成长品种;金融相关产品,将最直接受益于股票市场的活跃;另外,可以把顺周期资产的反弹交易机会,持续性较好的有家电、食品饮料、医药等方向。

在宏利基金看来,权益市场配置价值显现,可以寻找科技创新、红利、内需消费、出海等方面的投资机会。整体来看,支持经济、稳定资本

品,公司旗下含权基金的申购情况出现了积极变化:“一是向我们咨询基金产品的客户增多了,二是一些弹性产品出现资金持续流入迹象。相信后续会有更多投资者青睐基金产品,抓住市场机会。”有基金公司销售部门负责人表示。

除了公募基金一侧,中国证券报记者也采访了多家券商营业部,了解投资者对市场行情的判断。

一家位于上海徐汇区的券商营业部理财服务业务人士告诉中国证券报记者,营业部不少客户在近期市场强势反弹中,有不错的收益。据其观察,该营业部的不少客户,多数情况是原有仓位随着市场拉升而水涨船高,追加投入情况发生的时间有一定滞后,但不少投资者已经表现出很强的加仓意愿。这样的情况,也得到了多家券商营业部相关信息的佐证。

市场相关举措有助于提振投资者信心。具体而言,科技创新、红利、出海等方向的投资机会较多。数字经济、人工智能、半导体等产业发展将继续助力高质量发展。回购政策利好经营稳健、有一定成长性和股息回报水平的龙头公司。在香港市场中,具有内需竞争力的互联网平台公司以及A股市场中受益内需政策的汽车、家电、服务型消费领域的标的值得关注。

对于具体的基金投资,浦银安盛基金认为,一系列重磅政策支持资本市场,决策层积极举措促进实体经济与资本市场共同发力支持经济高质量发展,有望扭转市场预期,大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力,提振A股市场表现。在此背景下,大盘指数等宽基类基金产品将成为市场聚焦焦点。