

# 一则数据引发的担忧

□记者 刘黄周

2月宏观经济数据的公布为股市泼了一盆冷水,在货币政策调控预期的担忧下,A股应声而落,先前兴致勃勃的一些投资者转攻为守。

## “调控”之剑再度提起

股市炒的是预期,因此当CPI等数据超预期时,市场对政策的调整预期也明显增强,沪深股市应声而落也就不难理解了。

“2月宏观经济数据大大超过了市场之前的预期,致使投资者加息预期升温,因此股指选择了向下调整。”中原证券研究所分析师张刚说,当前市场存在宏观经济持续向好和紧缩政策预期逐步增强的双重矛盾。宏观经济的强劲复苏有利的支撑当前A股的估值水平,但同时,刺激政策的逐步退出使得投资者担忧市场流动性受到较大影响,A股处于进退两难的境地,反映在股指上就是在2950点至3100点之间窄幅震荡,等待方向的选择。

中投证券分析师认为,市场预期通胀形势较为严峻,央行有可能加息或者提高存款准备金率,货币政策的收紧使得大盘近期走势都不理想。从PPI数据来看,目前PPI仍然处于上升阶段,尚未到达高点,PPI向CPI传导有一定滞后,因此在PPI未拐头之前,CPI很难降下来,央行全年政策都可能偏紧,对A股市场的潜在压力更加不容忽视。

“从目前价格指数的发展趋势来看,CPI、PPI的上涨仅仅处于初始阶段,在国际大宗商品价格传导、国内食品、居住等因素的推动下,CPI、PPI将在今年较长时期内温和上扬。”齐鲁证券分析师认为,实际利率再次为负引发市场对央行可能采取进一步紧缩措施的担忧。

## A股市场“退”观其变

正是有“货币政策调控”这一达摩斯之剑悬挂,A股市场只能通过退守等待,静观其变。齐鲁证券分析师认为,在市场目前普遍认同“震荡市”的中性判断下,新基金发



行和理财产品的发售相当冷清,很难有更多新进资金进入市场;另外,在保增长、调结构、压信贷的背景下,股市肩负起更大的直接融资压力,一方面新股发行、上市速度持续加快,另一方面若股指长期维持震荡盘整的态势,可能会导致解禁减持力度的进一步加强,另外一些大盘股的再融资压力也需要较长时间消化,这些都对股市资金造成不利影响。

预测近期股指维持缩量盘整走势,期望值不宜过高。中投证券分析师认为,从技术角度看,上证综指120周线(3050点附近)逐步走低,对股指反压明显,靠目前的量能很难有效突破;从市场内在因素看,剔除金融、石化等权重板块后,两市估值超过40倍,创业板更是高达80倍,单靠业绩很难推动股指的进一步上扬;另外,目前市场资金面明显偏紧,也不能支撑股指大幅走高。

“在进一步的调控政策出台后,A股市场有望先抑后扬,在蓝筹股的带动下走出一波反弹行情。”虽然对短期市场保持谨慎,但张刚认为中期应保持乐观,当前大盘蓝筹股18倍左右的整体估值显示A股市场整体并不存在所谓的泡沫,股指大幅下挫的可能性不大。A股自去年8月以来的宽幅震荡已经基本消化了包括加息在内

的一系列紧缩调控政策的预期。

## 投资者“防守”为先

与其火中取栗,不如以守为攻,许多证券分析人士都对一般投资者提出了这样的建议。齐鲁证券分析师认为,A股有继续探底的可能,预计上证综指很快将考验3000点,建议投资者保持谨慎。

中投证券分析师认为区域经济发展方面,海南、福建等板块涨幅过大,短期震荡回落是大概率事件,建议回避;西藏、新疆、广州、上海等本地股有利好预期支撑,后市还有一定波段机会,激进型投资者可适当波段操作。

“一般投资者注意控制仓位,六成以下为宜,可减持缺乏业绩支撑的题材股、绩差股。”中投证券分析师同时提出,券商板块目前整体估值不高,具有较高的安全边际,行业景气度较高的品种业绩往往超出市场预期,可以适当关注。

张刚则认为,在减持题材股的同时,建议投资者关注受益于人民币升值的相关板块的投资机会,如银行、保险、地产、航空以及造纸等;同时,在国内成品油调价预期下化工行业存在的投资机会同样可以继续关注;另外,随着春耕的陆续展开,农药化肥行业也存在阶段性的投资机会。

“鑫融基杯”首届洛阳品牌担保机构  
评选盛典期待您的参与——

本报《担保·诚信之约》特刊明日推出

□记者 陈小伟

“3·15”——广大消费者的节日。明天,也就是3月16日,“鑫融基杯”首届洛阳地区品牌担保机构评选盛典暨“3·15”诚信担保展示”将盛装登场,为配合该活动,本报特别推出《担保·诚信之约》特刊。

洛阳投资担保业走过了10年的风雨历程。

作为一个新兴产业,投资担保公司为中小企业融资提供了一个很好的平台,为广大投资者提供了一个全新的投资理财方式。10年来,洛阳的投资担保公司为我市中小企业提供资金担保达56亿元之多。刚刚过去的2009年,

洛阳投资担保行业更是发展势头迅猛,成绩斐然,可圈可点。但毋庸讳言,洛阳担保业的发展还是良莠不齐,存在这样那样的问题。我们有理由相信,洛阳投资担保业的前景会更加美好。

10年了,这是我们第一次评选洛阳地区最具品牌影响力担保机构和洛阳地区最具品牌发展力担保机构对于洛阳上百家投资担保企业来说,这是一个形象展示和企业推介的平台;10年来,这是第一次由消费者和广大市民评选自己心目中的诚信担保企业。

作为消费者,投上您神圣的一票,评出自己心目中的诚信企业,给更多的投资者多一份放心的投资理财机会。

## 一周基评

### 偏股型基金大幅下跌

□记者 刘黄周

上周,沪深股指先扬后抑,两市股指周跌幅分别达到0.58%、1.40%,大量偏股型基金净值大幅下跌。据统计,股票型基金平均周跌幅为1.18%,配置型基金平均周跌幅为1.09%;另据统计,债券型基金平均周涨幅为0.02%。

数据显示,纳入统计的249只股票型基金中只有8只基金在上周实现了正收益,其中涨幅最大的是国联安主题基金,周涨幅为0.53%;152只配置型基金中也只有6只基金实现了正收益,其中涨幅最大的是华富竞争力优选基金,周涨幅为0.47%。注册金融理财师、建行财富中心理财经理杨磊分析认为,上周经济数据公布以后,市场上对加息预期的增加是导致

大盘先扬后抑的主要原因。震荡的市场中,基金经理能否及时的把握板块的轮动和热点的转换,提前做好资金的布局,是影响基金表现的主要原因。

对于基金投资者而言,杨磊认为,首先可以继续选择新发的股票型基金作为目前投资的重点,用新发基金在封闭期有逢低建仓的优势规避市场短期调整带来的风险;其次,选择投研能力强的基金公司和优秀的基金经理执掌的基金是目前投资基金必须要考虑的重要因素;最后,坚持基金的定投,在震荡的市场中,投资者可以选择一个比较合理的投资点位,低于这个点位时,每下跌一定点数,就买入一定数额的基金,不断降低自己的成本,等待市场的反弹,以博取更好的收益。

### 《基金销售费用》新规今日起实施

□据《北京晨报》

从今日始,修订后的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》将正式实施。近期,多家基金公司纷纷发布公告,对旗下基金转换期限的计算进行调整。对投资者而言,今后买基金如果持有期超过3年,费用最低可能降至零。但如果短期内频繁买卖,成本将大大增加。

新规最大一个特点就是鼓励投资者长期持有。新规称,基金管理人可以对选择后端收费方式的投资者根据其持有期限适用不同的后端申购(认购)费率标准。对于

持有期低于3年的投资者,基金管理人不得免收其后端申购(认购)费用。目前,多数股票型基金的认购费率为1.2%,申购费率为1.5%,后端收费一般要达到5年以上才可以免除费用。而按照新规定,持有期限3年以上,后端模式中费用将可以降至零。

新规定执行后,投资者在同一家基金公司内部进行基金转换的费用可能会提高。新规要求,基金转换后,转入基金份额的持有期将自转入基金份额被确认之日起重新开始计算,这意味着之前基金公司给投资者在转换时间上的优惠被取消。

担保资讯 权威发布 电话:13837978848

## 盛归来投资担保 打造理财融资诚信品牌

热烈庆祝洛阳盛归来投资担保有限公司栾川分公司于2010年2月21日隆重开业!

洛阳盛归来投资担保有限公司的盛元宝理财给广大民众带来了更为快捷、实惠和贴心的服务。公司始终把理财客户的资金安全放在第一位,在贷款过程中通过质押、抵押、评估论证、司法公证、律师把关实现全程担保,做到贷后监督,为理财资金

提供多重保障。公司自成立以来,先后为中小企业提供贷款8000多万元,有力地支持了中小企业的发展。

在新的一年里,洛阳盛归来全体员工将一如既往地服务好广大客户,真正做到让客户放心满意!

地址:安徽路万国银座B座1901室  
理财热线:65263100  
担保热线:65263166

## 一周股评

# 中国股市亦将因时而动

□记者 刘黄周

所谓“因时而动”,即时进则进,时退则退,动静不失其时。这是温家宝总理昨日在“两会”答记者问时关于宏观经济政策走向问题的答案精髓。

政策影响着经济,影响着资金,更影响着股市。2010年的中国经济走向何方,既取决于全球经济的大环境,又取决于中国的经济政策。具体到中国股市,既离不开全球经济的“时”,又离不开国内经济政策的“时”。因此,在中国经济因时而动的2010年,中国股市也将因时而动。

经历了2009年的“呵护”式回暖之后,2010年的中国经济政策成为全国乃至全世界关注的焦点,不可避免的成为“两会”的焦点。从温家宝总理的回答中,我们领会到的答案是具有艺术性的。这里边有多层含义:其一,温总理回答的艺术性,这样的答案既没有说经济政策是退出还是不退出,而是“因时

而动”;其二,“因时而动”的答案是具有艺术性的,透出了国家指定经济政策不是一成不变的,而是灵活多变的;其三,要做到政策“因时而动”,其中蕴含的技巧是有艺术性的,因此温家宝总理也提到了十分谨慎,因为一旦把握不好,政策对经济的损害将是巨大的。

从这一点上讲,中国政府是有先见之明的。2009年的中国经济经过“货币”和“政策”这两剂“重药”救治之后,用良药进行细心的后期呵护则显得至关重要,因此2010年以来中国政府已经在“因时而动”了。与此同时,中国政府经济政策制定的“艰难”也不言而喻,用温家宝总理的话说就是“要继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,以巩固来之不易的经济企稳回升的大好形势;但同时,我们要根据形势的变化增强政策的针对性和灵活性,把握好政策的方向、力度和效果”。

中国股市亦将因时而动,一方面,股市是经济的晴雨表,这里既

有国内经济的因素,也有全球经济的因素;另一方面,中国股市的政策特征还非常突出。从这个方面讲,因时而动的“时”涵盖的领域是多方面的,以全球经济为例,温家宝总理的话一目了然“虽然世界经济出现整体复苏的形势,但世界经济的主要矛盾和问题并没有完全消除,这些都有可能使经济复苏的形势出现反复,甚至二次探底”。

因此,作为股市投资者,把握中国股市如何亦因时而动则显得至关重要,一个比较简单的方法是只要盯住中国经济政策的“时”即可。因为温家宝总理已经明确指出,2010年中国经济政策的变动会综合多方之“时”而动态调整,所以政策将会成为中国股市明确的风向标。

“如果发生通货膨胀,再加上收入分配不公,以及贪污腐败,足以影响社会的稳定,甚至政权的巩固。”温家宝总理的话已经点明中国经济政策的关键,股市投资者如何理解,则是仁者见仁、智者见智了。