

10月完整的三周交易中,两涨一跌,月线上四个月来首度翻红

市场秋收生变局 股民冬藏何方



核心提示

□记者 宋锋辉

截至28日,沪指10月涨幅接近5%。然而,对于那些被深度套牢的股民来说,这样的收获可以说是微不足道。10月股市给我们带来了怎样的希望?临近冬季,为储藏“果实”,投资者该如何抉择?



基金业绩排名大挪移 王者收益翻红

□记者 龚娅丽

10月秋收,股基、债基双双飘红。从10月10日至10月25日,565只偏股型基金的平均复权单位净值增长率为0.39%,207只债券型基金的平均复权单位净值增长率为2.06%。收获虽然不丰,却是不错的开始。今后秋收“果实”能够源源不断地进入基民的钱袋子吗?

排名:上演“乾坤大挪移”

受益于大盘震荡冲高,指数型基金在业绩榜上扬眉吐气。565只偏股型基金的前10强中,有9只指数型基金,其中多数基金挂钩上证180、沪深300。国泰上证180金融ETF、国泰上证180金融ETF联接占据了冠、亚军两席,涨幅分别为7.61%、6.93%,季军长城品牌优选的涨幅为6.04%。长城品牌优选是上半年股基中的第五名,但在第三季度的股基中排名垫底。股基业绩榜的前20强中,还有一个熟悉的身影,是上半年的股基冠军南方隆元产业主题,该基金在第三季度的主动管理型普通股基中排倒数第二名。

这厢王者股基不再绿脸,终于露出红颜,那厢债基也迎来喜人涨势。三季度业绩的“倒数”前三名博时信用债券A/B/C,在10月咸鱼翻身。博时信用债券A/B并列冠军,涨幅为6.01%,博时信用债券C位居亚军,涨幅为5.94%。季军万家稳健增利A涨幅为5.89%。

建设银行洛阳分行财富中心理财经理、国际金融理财师李红军表示,10月以来,可转债市场一扫7月以来的阴霾,演绎了一波风生水起的连续反弹行情。9月下旬开始,利率产品开始回暖,随着热点转向信用债市场,可转债行情也于10月12日被点燃,中信标普可转债指数自此连涨4日。此后,可转债跟随债市整体进入短期盘整。然而,股市反弹很快推升了可转债行情。

布局:有的乐观,有的谨慎

随着基金季报的披露,各只基金对四季度的布局可见一斑。

部分基金对后市行情持乐观态度,持较高的股票仓位。根据WIND统计,在三季度末,超过50只基金的持仓仓位超过90%,其中包括南方隆元产业主题。根据该基金的三季报,其在三季度末的持股比例是93.69%。该基金认为“市场已处于中长期的底部区域”,因此保持了相对较高的股票配置,主要是享受政府资源倾斜的大型国企蓝筹股。

在通胀维持高位以及对经济担忧的情况下,三季度基金公司大量减持周期性行业,而对防御性更强的消费行业,如食品饮料、医药等行业进行了增持。主动管理型股基中的第一名长城品牌优选却反其道而行之,增持金融股,其二季度末、三季度末公布的金融板块占比由47.74%增至51.93%,总的持股比例始终在90%以上。该基金的三季报表示,在第四季度,股市的消极负面因素会被不断消化,股市有望回暖。

相形之下,主动管理型股基中的第二名嘉实主题新动力对后市的研判更保守。该基金的三季报表示,四季度走势将以弱势盘整和超跌反弹为主。因此,该基金保持自二季度以来80%左右的持股比例,重仓板块较均衡,主要集中在采掘业、制造业、医药制品、金融保险业等。

“采果”:股基配防御板块,债基选可转债

对基民而言,如何操作才能确保冬藏有“果”呢?李红军认为,短期来看,市场可能仍然会比较疲弱。展望四季度,通胀有望见顶回落,货币政策继续大幅收紧的可能性不大,局部或定向宽松已成共识。“社保加仓与汇金增持体现了明显的政策信号,在估值水平的支撑下,市场孕育反弹当在情理之中,但士气重振之路漫漫。”李红军说。

行业方面,李红军建议选择那些配置偏防御行业的基金。同时也可重点关注重仓白酒、肉制品、葡萄酒以及乳制品等产业中优质成长企业股票的基金。

另外,宏观环境将相对有利于债市,确定性较高的机会来自可转债,对处于价值底部的部分转债品种,投资价值已得到凸显,值得配置并坚定持有。

10月变盘:是跌势小憩还是反转的前奏

10月的股市走势可以用字母“N”来形容,“过山车”式走势让投资者迷惑。国庆节后短短的三周时间,究竟是什么让股指出现这么大幅度的波动呢?

齐鲁证券南昌路营业部投资顾问陈聪认为,最根本的原因是国内外的宏观环境发生了一些微妙的变化,从而点燃了投资者压抑许久的做多热情。他说,汇金增持四大行的消息、发改委声称未来两个月通货膨胀会出现明显回落、温总理发表对宏观

政策适时适度进行微调的观点等等,引发了市场对于紧缩政策转向的遐想。另外欧债危机也在欧盟的强力干预下出现了一丝缓解的曙光,这使得外盘拖A股“后腿”的可能性大大降低。最终在国内外诸多利好的联合刺激下,A股在10月的最后一周出现“五连阳”的强劲走势,也暂时摆脱了持续半年之久的中期下跌走势。

民生证券凯旋路营业部分析师侯涛说,10月的市场波

起,但紧跟政策。除上述一些因素外,宏观经济数据也表明投资好于预期。9月固定资产投资同比增长24.3%,比8月提高1.4个百分点,结束了连续三个月的下滑势头。在总量政策保持基本稳定的前提下,政策的结构性调整已经非常明显和清晰:一方面鼓励新兴产业、鼓励区域政策、鼓励小微企业,多个维度的政策相结合促经济转型;另一方面暂时保持对地产行业的调控不放松。

后市走势:是继续上涨还是重回跌势

陈聪说,虽然10月底启动的反弹很强劲,但目前看还只能定义为反弹,仍是由通胀回落和紧缩政策转向的预期引发的。他预计市场中后期走势可分为三个阶段:第一阶段延续10月底的上涨惯性,但股指涨幅恐将收窄,结构性交易机

会将代替10月底的普涨局面;第二阶段股指有望进入震荡整理,一是消化获利盘和机构资金调仓换股的技术性要求,二是观察通胀和货币政策预期能否如愿;第三阶段若通胀的明确回落、货币政策也发生变化,那么后期的市场行

情有望展开。侯涛也表示,目前政策底部与市场底部明朗,四季度市场有望迎来15%的反弹。由于货币总量政策只是略有松动,无法扭转企业盈利四季度继续下滑的趋势,因此反弹到位后依然面临一定下行的压力。

冬藏策略:是择机抛售还是坚定持股待涨

侯涛说,由于四季度是传统的财政集中花钱期,今年前三个季度财政投资不及预期,有很多项目都没有批准。综合考虑外围经济的动荡与疲软(尤其是前期欧债危机愈演愈烈之时),国内经济下滑趋势的判断,四季度财政花钱的方向应该会集中在两个方面,一是今年前三个季度该投而没有投的项目,二是将“十二五”后几年必须要干的一些项目提前在四季度开工。综合下来着力点应集中在六个方向:农村电网、城市轨道交通、水利、环保、新能源以及信息化。节后已经有关于水利、信息化、环保、新能源的政策陆续出台。那么投资者在选股的时候就要偏向于以上六点。

陈聪说,随着铁道债恢复发行及保障房、核电、水利等国家基建投资的开展,高铁、核电、水利基建类板块及水泥、化工等建材类板块有望逐步企稳,另外因欧债危机的缓解,国际大宗商品也重归强势,煤炭、有色等资源类板块也将明显受益,投资者可从这三条投资主

线挖掘中线品种进行布局。

操作上,陈聪特别提醒说,建议投资者不要把过多精力放在追逐短期热点上,因为题材概念股往往都是游资短炒,波动幅度会比较大,在高收益的同时也加大投资风险,很多时候这种风险是一般投资者难以承受的。科学的投资理念要做到:尽量选择走势稳健的绩优股做中线大波段投资,并且做到大盘下跌时要

忍得住不买,大盘上涨时要忍得住不卖!因为大盘上涨时几乎所有股票都会涨,只是涨多涨少的差别。一波行情下来投资者能否赚到钱,赚多少钱,选择牛股是次要的,压制内心的贪婪,减少交易频率才是最重要的!



十月涨幅前十大牛股

代码	名称	涨幅
300148	天舟文化	56.73%
600158	中体产业	55.54%
300071	华谊嘉信	50.36%
600885	*ST力阳	49.36%
300137	先河环保	48.03%
002616	长青集团	46.17%
600716	凤凰股份	43.33%
600162	香江控股	42.64%
300266	兴源过滤	38.31%
600088	中视传媒	37.66%