

## “隐形”利空终结 四日升势

### 权重板块集体失语 中小板指逆势新高

□陆泽洪

银监会提高对银行业资本充足率的要求,引发市场对于下半年银行信贷收紧的担忧。受累金融地产等权重股的拖累,周三,A股市场终结了此前四个交易日的连续升势。

银监会近日在其网站上了一口气发布了七个关于对实施新资本协议相关指引征求意见的公告,对资本充足率的计算方法做了较大幅度的调整和限制。分析人士预计,此举将导致下半年银行新增贷款呈现收缩态势,进而影响到股市的流动性。在此之前,银监会已在上周出台了一系列政策规范商业银行固定资产贷款、项目融资、流动资金贷款业务等,反映出银监会加强监管的决心。

政策面的朦胧利空和大盘连续上涨后引发了投资者忧虑,部分获利筹码在3500点关口前逢高兑现,沪指一度刺穿5日均线以及3400点关口,直逼10日均线,而中小板综指却逆势五连阳,并创出5005.54点新高。两市共成交3700亿元,较周三萎缩近半成,有近五成个股下跌。具体盘面呈现三大特点。

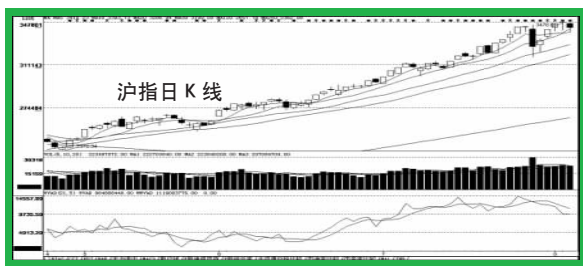
一是权重股是杀跌主力。两

市前十大流通权重股全线尽墨,其中,中国石化、宝钢股份大跌超过4%。中国石油下跌2.19%,与中石化合计拖累沪指下跌19.67点,占沪指跌幅的四成半。

二是中小盘股逆势做多。“7.29”大跌后,中小盘股走势凌厉,周三明显跑赢大盘,中小板综指逆势收出五连阳,盘中还创出本轮反弹新高5005.54点。

三是市场热点犹存,消费类板块迎来春天。船舶制造板块受全球新船订单强劲反弹提振表现强劲,中国船舶重返100元;此外,消费类板块表现不俗,酿酒板块涨势喜人,此外,商业百货、纺织机械、服装鞋类、陶瓷等涨幅也在1%以上。而煤炭板块遭遇空袭,整体跌幅第一,板块内个股跌幅超过2%,钢铁板块紧随其后,化纤、地产、有色、农林、金融等板块像赶集一样,纷纷位居跌幅榜前列,石油、水泥、电力也走势疲弱。

对于后市走势,分析人士指出,由于近期涨幅较大的板块,积累了相当多的获利盘,在完成必要清洗和整理后,再度崛起估计只是时间问题而已,在3400点上方的压力平台逐渐形成,能不能突破压力位将成为后市主要看点。



### 主力减仓迹象明显

近几日大盘强劲反弹创新高,但以万科为代表的地产板块,却走出了连续横盘的走势,后期不排除会再度领跌。另外,指数向上创新高成交量却一直未能有效放大。上涨时成交量放大不大,下跌时却明显放量,尤其是周二和周三的盘中跳水,成交量都明显放大,显示出主力减仓明显。近日大盘回到3400点上方又连续出现下跌放量情况,且连续出现盘中跳水,说明在3400点——3500点之间,主力的策略是逢高出货。因此,投资者在3400点这一风险区域,应该采取减仓的操作策略,以控制风险。(上证)

### 大跌后仍有大震荡

近期市场虽表现强势,但不可忽略的以下几点值得投资者思考:

一、地产股的提前见头反复走低;二、估值过高的有色金属仍然在“天花板”上跳舞;三、一周多则3-5条隐形的紧缩政策密集出台;四、板块轮动过快,赚钱效应递减;五、5日均线放量下穿10日均线。

所以,我们认为,股指将步入一个长达一个月到一个半月的大箱体震荡过程。考虑到近期的通胀预期和自上而下的选股思路,我们认为出口和资源有望是近期的热点。投资者不妨关注这样的投资主线深度挖掘个股。

(国元证券)

冷眼看市

### 聚焦央行二季报

昨日,央行发布了《中国货币政策执行报告(2009年第二季度)》,其中的两大看点值得投资者关注。

### 未来货币政策 注重动态微调

报告指出,央行下一阶段将坚定不移地继续落实适度宽松的货币政策,根据国内外经济走势和价格变化,注重运用市场化手段进行动态微调。

报告详细列出了今后货币政策重点:一是灵活运用货币政策工具,引导货币信贷适度增长。合理安排公开市场工具组合,期限结构和操作力度,保持银行体系流动性及货币市场利率水平的合理适度。进一步观察经济金融形势发展和政策效应,创新货币政策工具,调节市场资金供求,合理满足经济发展需要。二是继续引导金融机构优化信贷结构。引导金融机构坚持信贷原则,保证符合条件的中央投资项目配套贷款及时落实到位。三是继续推进利率市场化改革,完善人民币汇率形成机制。

### 未来物价走势 存在上行压力

央行在报告中指出,未来我国物价走势尚有不稳定性,在价格下行风险存在的同时,也存在上行压力。

报告认为,目前全球货币条件较为宽松。2009年上半年,国际初级商品价格已大幅上涨。下一阶段有利于内需扩大和经济企稳向好的因素仍比较多。一是投资有望继续保持快速增长,二是消费有望继续保持平稳较快增长。报告同时指出,当前就业压力较大,居民对未来收入的预期也不乐观,可能对消费需求产生不利影响。(据新华社)

## 5月以来成立新基火速建仓

### 领跑基金掘金泛消费行业

□巩万龙

近期,指数基金连续获准发行,后期增量资金充裕。与此同时,今年5月以来成立的新基金也加速建仓,以掘金泛消费行业。截至8月4日,5月以来成立的近20只新基金中,排名前三位的申万巴黎消费增长、招商行业领先、广发聚瑞均实现10%以上的收益,其中申万巴黎消费增长基金以17.1%的收益率先居首位。

从公布二季报数据来看,4、5月份成立的交银先锋、海富通领先成长、鹏华沪深300等基金仓位逼近90%,而6、7月份成立的新基金也呈现加速建仓态势。有关业内人士认为,在经济超预期复苏和流动性充裕的背景下,新基金加速建仓说明对A股中长期走势持乐观态度。

天相投顾也指出,根据公布的二季报统计,在对市场中长期走势判断上,74%的基金持乐观态度,25%的基金持谨慎

态度,仅1%的基金对长期市场表示悲观,而金融、房地产、采掘、有色、机械为基金所持有的前五大重仓行业。

6、7月份成立的新基金为何敢在市场高位火速建仓?新基金领跑冠军申万消费增长基金的基金经理魏立表示,尽管A股的整体估值并不便宜,政策边际效应有所递减,但经济

### 5月份以来成立新基表现

简称	成立日	收益%	类型
*天治趋势精选	07.15	1.40	混合
*华富价值增长	07.15	2.04	混合
*新世纪资源优势	07.13	3.00	混合
华夏沪深300	07.10	4.90	股票
*金鹰行业优势	07.01	6.01	股票
汇添富上证综合	07.01	12.80	股票
长城景气行业龙头	06.30	4.10	混合
中海量化策略	06.24	9.50	股票
东方核心动力	06.24	4.93	股票
汇丰晋信大盘	06.24	6.61	股票
招商行业领先	06.19	13.10	股票
*广发聚瑞	06.16	12.50	股票
申万巴黎消费增长	06.12	17.10	股票
浦银安盛精致生活	06.04	8.80	混合
国泰区位优势	06.27	8.20	股票
*万家精选	06.18	10.02	股票
东吴进取策略	06.06	7.15	混合

(带\*为净值截至7月31日,其余为8月4日)

数据的不断转好以及货币持续活期化,短期内大幅调整的可能性不大。当确立市场中长期向上的趋势后,该基金便采取加速建仓的策略,超配了金融、房地产、食品饮料等消费行业,这也是该基金能成为领跑者的重要原因。他同时表示,下半年将从行业景气度、估值、业绩增长等角度选择重点行业,关注银行、房地产、煤炭、食品饮料等泛消费板块。

### 正在发行新基金一览

基金名称	类型	认购费率	发行起止日	投资上限
大成行业轮动	股票	1.20%	08.06-08.28	95%
鹏华精选成长	股票	1.20%	08.04-08.04	95%
中银中证100	指数	1.20%	07.31-08.31	95%
国富沪深300	股票	1.20%	07.30-08.31	95%
易方达沪深300	股票	1%	07.28-08.28	95%
金元比联价值	股票	1.20%	07.27-08.26	95%
信诚优胜精选	股票	1.20%	07.22-08.21	95%
国联安驱动	股票	1%	07.20-08.21	95%
工银央企ETF	指数	0.80%	07.20-08.20	100%
博时策略	混合	1.20%	07.15-08.07	80%
嘉实回报混合	混合	1.20%	07.14-08.14	80%
万家增稳A/C	债券	0.60%/0	07.14-08.07	0%

## 实战擂台 期市攻略

A19版

### 首份亲子理财调研报告显示 逾半数家庭尚未准备教育金

□杜志鑫

日前,申万巴黎基金联合MSN理财频道推出业内首份全方位的亲子理财调研报告,最终搜集样本总量达9241份。报告显示,面对日益高企的教育费用,有51.8%的家长尚未实施子女教育金准备计划。另外,在受访者中98%的认为,培养孩子的财商非常重要,但40%的受访者对孩子的理财习惯培养仅限于将压岁钱存入银行,仅9.3%的受访者让孩子独立运用一笔钱进行投资。

调研报告显示,从孩子出生到大学毕业,平均教育费用至少在30万元以上,加上家庭其他开支,包括房贷,未来孩子教育费用与家庭现有资金存在较大缺口。面对纷繁复杂的理财市场,53.70%的受

访者将基金定投作为优先考虑的亲子理财方式,其次是保险和储蓄。

值得关注的是,在定投金额的选择上,约80%的受访者将每月的投入控制在1000元以下,仅7%的受访者选择投入1500元以上进行亲子定投。对此,申万巴黎市场总监王伟指出:“目前理财机构普遍宣传的‘每月定投不足千,实现子女教育蓝图’是误导,每月1000元以下的定投并不能完整覆盖孩子高昂的教育费用,还需要配合其他的理财规划。”

同时王伟还提醒:“如果家长依靠基金定投积累子女教育金应该趁早开始,每月小额投入并不会给家庭带来额外的负担,而让孩子采用基金定投的形式来处理零花钱,可以从小培养孩子良好的理财习惯。”

### 基金理财

### 联接基金影响市场几何

□华安基金 梁杏

这个夏天有很多比天气更热的话题,ETF联接基金就是近期热点之一,以“大热”之身而“犹抱琵琶半遮面”,其一旦问世,会对市场有怎样的影响呢?不妨从以下几个方面进行分析:

首先,联接基金,给投资者带来更丰富的选择和便利。就拿即将推出的ETF联接基金来说,对中小投资者来说,联接基金的出现,不仅降低了其申购赎回ETF的参与门槛,还帮助其拓宽了投资渠道,丰富了投资选择。

其次,联接基金的推出,对相应的目标基金的发展也是有积极意义,即所谓指数基金“越大越美”的魅力。由于ETF联接基金必须把90%以上的资产投资于目标ETF中,在增强流动性和提升交易量的同时,客观上也有助于目标ETF规模的提升,最终推动目标ETF的运行步入良性循环发展。

联接基金的开闸,有助于ETF产品迎来新一轮的发展空间。ETF的诞生,改变了整个被动投资的图景,让指数基金真正实现“以更少的费用去更好地复制指数”的目标。ETF的成长,意味着被动投资理念的成熟和推广,还意味着工具化投资、模块化投资、专业化投资等现代化“大规模”投资工具的发展壮大。因此,在ETF出现之后,指数基金得到了长足的发展。

目前境内的ETF的发展相比金融成熟市场差距还很大,在种类、数量和规模上仍有较大的发展空间,而联接基金的诞生,好比开通了一辆“直通车”,为境内指数基金发展和ETF市场的快速发展打开了空间,“指数化投资”有了更好的土壤。



## 绿色阅读,乐在指尖

“书中自有颜如玉,书中自有黄金屋”。读书已成为现代人增长知识,丰富内涵的主要方式。地铁车厢、公交车候车亭、出租车、机场候机楼、餐厅、咖啡屋……许多人会拿出厚厚的小说或者PSP,见缝插针地阅读,兴奋时,还会发出舒心的微笑。

一本好书就像一位良师益友,我们都会从中获取一份精神财富,感受一

份心灵的净化。即日起,浦发银行将小说搬到了手机银行,只要你开通浦发银行手机银行,就可以免费在线阅读十五本畅销小说。手机阅读小说,表明“3G”技术已融入生活,既经济又环保,可使读书人感受到轻巧、便捷的阅读乐趣。浦发银行手机银行,绿色阅读,乐在指尖!

大成基金 DACHENG FUND

让幸福生活动起来

基金简称:大成行业轮动股票 基金代码:090009

大成行业轮动股票型基金 火热发售

欢迎您到中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中国工商银行、中国光大银行、交通银行、中国邮政储蓄银行、招商银行、中国民生银行、深圳发展银行、上海浦东发展银行、广东发展银行等银行,各大券商及大成基金理财中心购买或电话垂询!

400-888-5558 www.dcfund.com.cn

基金投资需谨慎