

牛市“终结”还是“阵痛”？

此次调整是牛市中的阶段性调整,并非系统性风险的起始

热点聚焦

自“11·12”沪指暴跌以来,连续4个交易日A股再次出现大跳水,这让很多人开始怀疑前期对市场已走“牛”的论证又犯了一回经验主义的错误。

到底是什么原因导致了连日来的暴跌?究其原因,多数市场人士直言,大盘暴跌背后或许显示的是近期决策层面对于通胀形势的政策力度明显加大,宏观调控似乎正全面转向打压通胀。

对于此番市场遭遇“过山车”的连续暴跌的真正缘由似乎有些“雾里看花”般的尴尬。

目前市场上分析的观点主要有三个方面。

第一,韩国央行宣布将7日回购利率再次提高25个基点,这已经是韩国今年第二次提高该基准利率,这也代表当前全球新兴市场国家对流动性过剩和通货膨胀的担忧,加剧了A股市场对我国第二次加息的预期。这自然影响了A股市场多头做多底气,故受货币收紧预期影响较大的资源股等品种明显有资金的减持,从而使得沪深两市的压力渐增。

第二,从宏观面来看,非需求支撑的价格上涨构成不稳定因素,既阻碍了经济复苏进程,也加重了政府调控压力。此外,市场还担心明年企业盈利不如预期,造成A股估值整体下滑。



第三,是获利盘的回吐。自国庆长假之后,大盘展开了连续逼空上涨走势,在这种逼空上涨过程中,积累了大量获利盘,这在有色、煤炭、稀土材料热点上尤其明显。而由于这类股票多属于二线蓝筹股,流通盘并不小,因此一旦大盘出现风吹草动,资金获利出局意愿强烈。

那么,市场急跌,究竟是系统性风险开始?还是牛市中的短期调整?对此,业内专家认为,此次调整是牛市中的阶段性调整,并非系统性风险的起始。

对此,机构也同样乐观表示,从本质

上讲,推动此轮行情的基本面因素并未改变。首先,本轮市场上涨的核心驱动因素在于国内流动性充裕,股市相对其他资产市场有明显的吸引力,资金流入股市;其次,政策调控预期并未改变市场底部逐步抬高的趋势,因为调控政策本身取决于政府决策者对经济的判断。机构认为,中国经济刚刚企稳,发达国家尚未完全摆脱金融危机影响,在全球一体化条件下,中国经济很难独善其身,实施严厉宏观调控为时尚早。

童芬芬

技术测市

专家热评央行上调存款准备金率

昨晚,中国人民银行决定,从2010年11月29日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次为年内第五次上调,时隔上一次不足10天。此次上调后,一般金融机构的存款准备金率达到18%,而此前被实施差别存款准备金率的6家银行则提高至18.5%,而18%的存款准备金率已经超过了历史最高点。

国金证券首席经济学家金岩石:
股指最多再下跌5%
牛市趋势未改

国金证券首席经济学家金岩石表示,下周股市会对此次银根收紧的趋势作出一个比较小的反应,最多再下跌5%,经济基本面支撑股市上行,牛市趋势未改。

金岩石表示,股指从6月份触底反弹,以2400点计算的话,反弹幅度超过700点。而十一之后,股指从2680点起跳,反弹幅度为20%,最近出现技术性回调,以2850点计算的话,回调幅度为10%,而如果认为2400点是底部,则还有100点下调空间。而此次上调存款准备金率对股市造成的影响,不会很大,他认为下周股市会对此次银根收紧作出一个比较小的反应,同时为投资者提供了一个耐心选择和耐心等待的机会。

《股市动态分析》副主编赵迪:
存准率再上调超出预期
将对市场产生负面影响

《股市动态分析》副主编赵迪表示,此次调整距离上一次调整不过数日,如此高频动用货币政策工具在历史上并不多见。可见,管理层对于控制通胀的决心十分坚决。事到如今,我们终于理解,周小川行长的“池子”或许指的就是提高准备金率的政策,直接将流动性冻结。而在必要的时候,再将流动性释放。由于此次调整超出市场预期,预计会对股市、大宗商品走势产生负面影响。

赵彦

2010年以来存款准备金率调整对股市的影响

公布日	大型金融机构			中小金融机构			股市 沪指
	调整前	调整后	幅度	调整前	调整后	幅度	
10年11月19日	17.50%	18.00%	0.50%	14.00%	14.50%	0.50%	?
10年11月10日	17.00%	17.50%	0.50%	13.50%	14.00%	0.50%	1.04%
10年05月02日	16.50%	17.00%	0.50%	13.50%	13.50%	0.00%	-1.23%
10年02月12日	16.00%	16.50%	0.50%	13.50%	13.50%	0.00%	-0.49%
10年01月12日	15.50%	16.00%	0.50%	13.50%	13.50%	0.00%	-3.09%

文风

大跌之后,中国股市差钱吗?

投资·论坛

自11月12日以来A股市场开始回调整理,个股普跌,大盘遭受重创。机构投资者、散户无一幸免。据统计,11月12日至17日,A股总市值从近30万亿降至26.7万亿,近3万亿市值在此期间灰飞烟灭。

对于此次暴跌的原因众说纷纭。不过多数分析人士把此轮调整的主因归结为央行收缩流动性而将采取的加息预期。流动性紧缩意味资金的减少。一时间,对市场资金的担忧情绪逐步在市场传播。的确,对于资金推动型的中国股市来说,收紧流动性是否意味灭顶之灾呢?其实不然。面对世界经济的大环境和中国经济发展的现实,笔者认为,中国股市“不差钱”。之所以说本轮暴跌之后,中国股市“不差钱”是基于以下判断:

首先,流动性过剩导致的资金推动型市场特征未来增长空间仍然存在

流动性泛滥是全球性的问题。从外部环境看,人民币升值和美元贬值将是长期趋势,美国量化宽松货币政策还有可能继续。由此导致的热钱向新兴经济体流入的可能性也将长期存在。在这种情况下,中国等新兴经济体国家资产价格、大宗原材料、能源、稀有金属等稀缺资源的上涨也将是长期过程。众所周知,本轮行情的启动与流动性过剩和热钱流入有关。事实上,目前热钱的“大部队”并未真正进入股市。值得关注的是,央行行长周小川提出的“池子”概念并没有落实,在股市还没有成为阻

击热钱的“池子”时,大规模的热钱根本不可能进入股市。未来流动性推动市场上行仍然是大概率事件。

其次,中国经济的基本面也没有发生恶化,股市被称为国民经济的“晴雨表”

在本轮全球范围内的经济危机中,中国是率先走出经济低谷的新兴经济体。GDP仍保持高速增长,全年保八的目标基本无忧。目前,10月份CPI高达4.4%,负利率现象短期内不可能改变。负利率时代使得游资不得不把投资者目标转向资本市场,只要有资金推动,GDP仍保持高速增长,中国股市未来前景依然光明。加息无论对中国经济还是对股市来说,都是把双刃剑。即使

加息,上调准备金也不可能完全抵制热钱涌入A股市场,低利率和楼市调控使得股市成为目前普通老百姓投资的首选场所,而且有数据显示中国大量的投资者把储蓄资金转入股市。10月份居民储蓄锐减7000亿。而中国证券登记结算有限公司的数据显示,今年10月份,股市新开户数达到117.3万户,较9月份的新开户数增加了15.7万户;10月份新增基金开户数为21.9万户,较9月份增加了3.4万户。如果加息很可能出现资金回流储蓄。但是,只要负利率时代不变,存款流向股市的情况就不会根本改观。

文风

重点出击科技股、创业板和中小板

名博点津

我最近多次和大家说要关注科技股、创业板和中小板,远离权重股。

创业板许多人认为价格高,11月又是小非解禁的密集区,风险很大,我却不一样

认为,大家都不敢做,谁做?只有机构了,不拉才怪呢。昨天我整理了248只这波下跌没有受到影响的股票,居然创业板就高达一半的股票没跌,这就很好地说明,创业板将会出现激发大盘的动力。

中小板中的科技板块最多,由于它们盘

子小,机构拉起来快,所以后期中小板中科技股、绩优股、高送配股都是我们关注的重点,相信未来必定是科技的时代!业绩支持着科技股、创业板和中小板会出现翻倍的行情,我们一同期待科技时代的来临!一同享受科技股给我们带来的饕餮盛宴!

郑保华

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
国元“最佳服务团队”倾情承办
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部
全能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn