

政策累积效应引领市场艰难转折

临近年底，沪深股市出现了明显的弱势走势：上证指数已经跌破了60日均线，深成指也已经跌破了多条短期均线及7000点，人们对未来行情还能抱多少希望？来自研究机构的报告指出，尽管制约市场的因素还没解除，但在宏观政策的刺激下，政策累积效应将引领市场艰难转折，未来市场仍有丰富的投资机会，但行情多波段震荡，反复进行波段操作是投资要点。

2009年将是A股市场在经历创纪录大跌后的休养生息、调整蓄势年，在宏观政策

刺激下，预计2009年下半年我国经济将走出低谷，全年GDP有望完成保八争九的目标，而宏观调控及产业结构调整将给证券市场带来丰富的投资机会。而我国经济面临的严峻形势、全球经济及外围市场的动荡、大小非解禁迎来历史高峰期仍是2009年制约市场的三大关键因素。

此外，投资者信心还需在政策及经济逐步转暖情况下缓慢恢复，这也基本决定了2009年A股市场不断修复调整、反复震荡蓄势的主基调。但可以预期，在政策支持、基本面转变、流动性改善、制度创新、管理层呵护等有利因素影响下，虽然经济最困难的时点还未出现，但股市最恐慌的时候已经过去。政策连续叠加刺激市场的累积效应终将会

从量变到质变，2009年A股市场有望在艰难反复中迎来新的转折。

2009年A股市场低估值仍将延续，但随政策多发引起的市场脉冲式波动机会增加，而市场出现转机的时点和行情反弹的高度主要取决于政策面、基本面和市场信心变化。因此2009年A股市场经常性运行范围将在上证综指1700-2700点之间。但考虑到业绩下降的极端性因素和政策超常规的支持都可能大概率发生，全年延展性波动区间将在上证综指1550-3050点，对应2009年市场预期PE为15-23倍上下。市场可望演绎上半年震荡反弹、下半年箱体整理走势。

2009年全年有望出现多次中线买点，行情可能出现

多波段震荡特征，上证综指1800点以下属于相对安全的中长线买入区域，操作策略应该由稳健谨慎转变为稳健进取，在资产配置上加大优质股票的持仓比重，在投资品种的选择上宜采取股票、指数、基金等灵活配置的组合投资策略。当然需要提醒投资者的是，随着每轮波段反弹行情中股指震荡上行，都将遭遇股指上方由前期下跌形成的层层套牢区压力的考验，而对市场影响较大的大小非其减持意愿亦会越发强烈。市场每次反弹高度将受到关键阻力位的较大抑制，逢低适量加仓吸纳、逢高快速获利了结、反复进行波段操作应是2009年主要的操作策略。

东吴证券研究所

技术看盘

大盘破位之后如何运行

昨天沪深股市分别大跌4.55%和4.69%，上证指数失守1900点，报收于1897点。近期上证指数一直处于三角形整理的格局中，三角形的上边是连接11月18日的2050点和12月9日的2100点形成的连线，下边则是连接11月7日的1680点和12月1日的1838点之间形成的连线，大盘在这个三角形中运行了32个交易日，昨天终于选择向下突破，宣告本次反弹行情彻底结束，大盘破位向下寻求支撑。

昨天大盘破位之后，第一目标就是考验下轨线附近的支撑，目前位于1854点附近。

大盘昨天破位之后是在1854点一线止跌后回升，还是

去考验前期1664点的支撑抑或再创新低，都是未知数。

由于经历了反弹，每个板块都经过不同程度的炒作，市场目前已经没有了板块热点，活跃的只是个股行情，对指数没有任何稳定作用，所以，后市如果没有特别的利好出台，继续寻底是不可避免的。

昨天下午盘中银行股和创投概念股一度有所异动，特别是银行股能否揭竿而起，直接关乎大盘能否起死回生。不管是从市场形象还是权重以及前期涨幅看，唯独银行板块具有拯救大盘的潜力，后市只要关注银行股的表现，就可以基本掌握大盘的动向。 股示舞道

操作策略

寻机出局还是买跌入场?

出局还是入场?看似简单的问题。其实是两难选择!有一点较为明确:主要蓝筹股一直在寻找机会出局。否则我们无法理解中石化、中石油这样的大盘蓝筹股会反复带量下跌。在这些品种中心存侥幸，显然不切实际。

我的理解是:资金从这些品种中撤出,是为了选择新的投资品种,重新进入市场。现在还坚守在这些蓝筹股中的机构,表明他们对中国股市的坚定与执著,现在被动出局,或是为了摆脱被动,力求新的转机或布局。一句话:出来是为了更好地进去!对大多机构投资者来说,目前应该是机遇大于风险。

这轮行情运行的节奏就是这样:蓝筹股稳定,则个股机会活跃;蓝筹股不稳或持续下跌,

市场信心动摇,涨幅较大的短线品种大多会获利了结,落袋为安。问题是已经大幅上涨的股票,此时下跌合情合理;没涨的、滞涨的、远远落后于大盘涨幅的蓝筹股、高价股此时也跟着下跌甚至主动下跌,则容易让市场失去平衡。从而延长大盘的反复与震荡时间。

这样的大盘运动形式可能会延续相当长一段时间。盘中的机会主要集中于低价、题材、小盘成长股。而大盘的平衡性,则继续依赖于蓝筹股的稳定。

眼下大盘大跌,是寻机出局还是逢低介入?没有统一之规,只能各行其是。会做波段者则在大盘连续下跌之后考虑进行波段布局——买跌!

叶弘

最近两周的市场调整是正常的

产业资本“围攻”之下,股市价值底线尽显

市场的短期波动具有不可预测性,但股权所代表的价值却具有可测性。目前产业资本向金融资本发起的“围攻”,充分表明目前金融资本的低估。考虑到明年二季度经济的回升和流动性充裕的格局正在逐步形成,可以认为,最近两周的市场调整是正常的,短期调整是市场营造大底部的一部分,它为有准备的人士提供了再次买入的好机会。

首先,现在的市场不能够以2007年大牛市时期的眼光来衡量——持续上涨、冲关夺隘的行情近期比较难以看到;相反,在最近的较大规模的筑底行情中,更多是以进一退一、进二退二的方式来进行。

也就是说,市场在夯实目前1664点到2100点形成的宽幅震荡区。经过一段时间的夯实后,投资者信心逐渐增强,才有望继续向上攀升。

其次,引发近期市场调整有各种原因。一是,前期市场连续走高430点,短期市场有些压力;二是,尽管政策仍然相当激进,但短期能够看到的、实实在在的业绩提升还没有形成,这需要一个过程;三是,有些投资者可能等不及;四是,欧美股市近期也面临一个长期盘整后的方向选择,近期美股出现连续回落,导致国内投资者信心也受到一些打击。

但上述这些因素,多数是短期因素,不足以构成市场的

长期压力;我们真正需要关注的是,产业资本目前的动向,因为它代表了真正的价值投资的方向,产业周期的方向。

最近两个月,产业资本对金融资本的大举介入,是值得投资者反复推敲的。市场下破2000点之后,金融资本持有者一片恐慌,但产业资本却在这个时候大举入场。12月16日和17日,深鸿基和深国商先后宣布被产业资本第二次举牌。在此之前,中国宝安控制的马应龙已经发起了对羚锐股份的围攻。此外,海螺水泥公布的三季度报告显示,它斥资14.73亿元持有7家水泥行业上市公司19687.61万股股票。而证监会统计数据显

今年9、10月份,上市公司大股东及其一致行动人、实际控制人、高管、战略投资者和其他股东合计增持股份和增持金额均大大超过“大小非”减持数额。

这就是说,从产业资本的角度来看,目前金融市场处在一个相当具有吸引力的水平上。世界经济史表明,每一轮经济衰退或危机时总有大量的企业股权和投资性资产出现“无承接”的贬值,那些在经济周期进入谷底的时候抄底股权和房产的买家往往在下一轮景气周期到来的时候脱胎换骨、异军突起,甚至一夜暴富。

所以,金融危机的罕见性预示此次买入机会异常珍贵。 中证投资 徐辉

华安基金:A股市场2009"期待惊喜"

面对2008年的罕见调整,华安基金在近期发布的2009年A股投资策略中以“期待惊喜”为题道出了该公司对来年A股市场的投资预期。该公司认为,从大类资产的价格比较分析看,股票类资产的吸引力正在增强。

华安基金的该报告明确指出,估值比较显示,A股未来将还有底部反复震荡和确认过程。但总体看自2009年开始,长期底部正在逐步显现。

股票估值洼地的潜在吸引力上升

华安基金的该报告指出,从居民持有的主要金融资产价格比较看,目前一年期定期存款利率已降至2.52%,预期未来将下降至1.5%左右,长期国债价格也处于历史高点,一线城市的房价收入比仍高于历史低点30%-40%水平;而股票资产在跌到历史估值底

部区域后,华安预期其分红收益率将回到2%以上的历史高点,估值洼地的潜在投资吸引力大大增加,定期存款、债券和房地产市场的庞大资金有望逐步分流过来。

华安基金分析指出,全球经济大调整的根源,是中国崛起背景下,新技术扩散、全球化红利、金融分工失衡三大力量交互运动的结果。正是由于三方各自内在矛盾激化,以及三者之间的互动关系逆转,欧美经济先以房地产,后以次贷,而后是整个金融体系的崩溃环环突破,推动全球经济大周期进入衰退。与此同时,中国经济虽然获得了初步崛起,但由于整体技术落后、产品处于价值链中低端、自主创新能力不足,形成了高度依赖低估资源环境要素、高度依赖外需、高度依赖汇率机制所带动的货币信贷扩张的增长模式。华安基金认为,中国面临

的具体任务就是要实现经济增长模式的转型和结构升级,这将决定经济的中期趋势和短波形态。中国的经济转型需要克服的困难是巨大的,但并不是不可逾越的,克服困难的关键在于能否达成共识和不断推进。其指出,目前市场对于中国经济升级、转型的前景过于悲观,进而对中国成长行业和优势企业的中期前景过于悲观。从股权风险溢价这一指标目前高于2005年上一轮熊市低点的现象说明,投资者对经济和企业未来经营确定性空前担忧。华安基金预计,当市场避险情绪减弱后,股权资产的回报率会迅速提升。

资产配置关注红利回报率

具体的资产配置方面,华安基金建议2009年关注以下投资机会。首先,红利回报率的重要性日益凸显。其次,内需导向型企业面临发

展机遇。全球化内在矛盾激化需要恢复,意味着出口型、国际贸易服务型公司将持续面临不利局面,而内需导向的、技术设备处于更新阶段的企业,则面临着较好的条件,这也包括以内需为导向但是通过并购国外先进企业进行产能更新的企业,但这需要企业有较好的资金或融资渠道储备。此外,新能源和节能减排将是长期主题。

对于银行地产,华安基金认为其将承受阶段性压力。报告称,这是因为银行拥有巨大的、涵盖广泛的行业资产负债表,必将承受利差缩小、不良贷款增加、过剩产能压制贷款增速等不利因素;房地产业因为行业的高度地域分割性,过剩库存、产能不容易相互影响,在某些潜在供给小的地区,可能很快就达到局部供求平衡,相关企业在建项目的地区分布更为重要。

在该报告中,华安基金指出,在未来两三个季度仍然属于需求快速下行阶段,企业广泛地受到需求、盈利、现金流的冲击,市场仍然处于宏观主导之下。到2009年年中,当供求关系在较低的增速上恢复平衡之后,货币放松、财政刺激、资源和能源价格大幅下跌,将逐步显示出作用。需求在较低水平企稳后,供给方面有多少过剩产能将水落石出,为投资提供线索,并为资产重组的兴起提供条件,届时市场将逐渐转为微观主导之下。总的来说,华安基金对中国经济中期前景仍然乐观,对于有望在国际分工中继续成长的优势行业,企业仍然乐观。同时,随着宏观下滑基本结束,在较低的增速上重建平衡,市场情绪将会有所恢复,会更愿意从中期角度分析形势和企业前景,这为优势企业估值水平的一定上升提供了动力。

降息周期来临,投资者如何理财?

——光大银行推出短期理财产品

央行降息,股市调整、基金降温,岁末的理财市场投资者观望氛围甚浓。如何在琳琅满目、眼花缭乱的理财市场上选择一款适合自己的理财产品,是广大投资者迫切了解的问题。光大银行理财专家建议道:现阶段投资者可以短期投资为主。

笔者了解到,光大银行目前正在热销第68期T计划理财产品,该产品期限为21天,年收益率为2.5%,投资方向为北京国际信托有限公司发行的票据资产转让信托计划,信托资金用于购买中国光大银行已贴现(转贴现)的银行承兑汇票所对应的票据资产。汇票的承兑人和背书人对票据的兑付承担连带责任。该款产品风险程度较低,适合稳健型客户购买。

笔者认为,在金融海啸席卷全球导致国际资本市场低迷的形势下,收益较为稳定的理财产品更为受投资者青睐,不失为短期资金保值增值的避风港。

安贷宝

中国邮政储蓄银行 南京市分行
 太平洋保险 CPIC

中国太平洋人寿保险股份有限公司江苏分公司正与中国邮政储蓄银行南京分行合作隆重推出!

——借款人人身意外伤害保险

“保”得专业。 专为在邮政储蓄银行等商业银行申请贷款的各种个人借款人量身定做,以借款金额、借款期限作为保险金额和保险期限,完全与借款合同相配套;

“贷”得放心。 借款人若在贷款期间不幸发生人身意外而失去偿还能力,其还贷义务则由保险公司承担,让致富的贷款不会变成家人的负担;

“交”的钱少。 花费几元钱就可获得上万元的保障,可谓花小钱办大事;保费低,保额高,抵御风险能力强。

“办”得便利。 可在与太平洋人寿保险公司有合作关系的邮政储蓄银行等商业银行随贷款一并办理,手续简便、快捷。 注:具体内容以条款为准!

贷款特点: ★不需要抵押、质押的贷款! ★可以享受到优质服务的贷款 ★若您恪守信用将会得到更好的贷款服务!

保险咨询电话: 84551680 84551589 13057510948

刘先生 13851940263

李女士

贷款咨询电话: 南京市84707926 (高淳)57325918

57323018 (溧水)56225088

(江宁)51192787 (六合)57114427 (浦口)58110692