

又到“五穷六绝七翻身”

分析人士建议5月份防守为上,增持一季报“白马股”

股市又到了5月,由于小盘股一季报业绩滑坡带来的结构性冲击力度大于预期,紧缩政策与业绩增速放缓的双重忧虑慢慢浮现,导致了4月末大盘的快速调整。当前市场对宏观面的预期虽有恶化,但前期多头看好的逻辑并没有太多改变。股谚云“五穷六绝七翻身”,5月是传统的防守季节。



利空影响逐步弱化

4月份PMI指数再度回落反映出中国经济增速仍有下降可能。上市公司业绩增速下滑的拐

点已经在一季度形成,全部A股与沪深300指数一季度净利润环比增长分别为9.57%与19.59%,中小企业板与创业板一季度净利润环比分别下降19%与31%,小盘股的成长性下滑拐点十分清晰。概括起来看,目前的利空主要来自三方面:紧缩压力、盈利预期下调和成交量制约。

但从正面看,“资金向大盘蓝筹股迁徙,估值修复引领市场”的苗头在本轮调整中反而得到了强化。具体分析上述三大利空,首先,政策紧缩对市场形成的边际压力在逐步减轻,加息对银行股盈利的正面影响部分抵消了紧缩压力;其次,在盈利增速整体放缓的背后,结构性的分化显著,其中作为周期与消费行业代表的金融服务、食品饮料(白酒)一季度净利润环比增幅达67.01%、36.69%,未来紧缩放缓的正面影响要大于盈利增速下调的负面影响

响;第三,成交量对大盘行情的制约是一个最需要等待的因素。如果GDP增速三季度见底,则5月下旬大盘蓝筹股引领市场走出低谷的概率很大。

底部在2780-2880

技术上看,3186-2661点下跌主要是释放货币政策转向紧缩对市场的压力;而3067-X点(此次调整低点)主要释放业绩增速下滑对市场的压力。上证指数2880点(对应2011年12倍PE与23%增长)的估值支撑,给予市场100点的情绪宣泄空间,“X”可能落在2780-2880点区间。1187点与6687点作为代表A股市场中小企业股价运行趋势的深圳综指与中小板综指年线,一旦在短期拉锯后被有效跌穿,可能标志着A股市场内部结构行情的重要变化——2008年11月初全球金融危机低点反弹至今

的中线强势板块(大多为中小盘股)将进入中期调整,存量资金将加速进入大盘蓝筹股板块。

5月先防御后反击

短期看,一季报冲击波的消失以及“五一”期间政策利空没有兑现均可能带来市场情绪的舒缓,大盘在上证综指2900点附近将有短线拉锯。但在5月下旬前,市场可能整体表现为震荡调整格局,期间深圳综指与中小板综指可能有效跌破年线;上证指数可能试探2780-2880点区域。

5月下旬后,随着存量资金加速流向大盘蓝筹股板块,一轮颠覆传统思维的中级行情将展开。因此,5月份的策略是先防御——增持一季报同比环比增速显著的低估值行业银行、白酒等白马股;后反击——增仓银行等低估值大盘蓝筹股。

上海证券 屠骏

白银暴挫逾10%

拉丹之死震动全球金融市场

本·拉丹被击毙的消息经确认后,全球金融市场强烈反应,股市、美元大涨,美债及原油、黄金等大宗商品下挫,现货白银更是单日暴挫10%以上。

截至北京时间2日17时55分,欧洲斯托克斯50指数涨幅约为0.3%。美股标普500指数的股指期货在消息公布后上扬0.9%。当日,日经指数大涨1.6%,在地震后首次站上万点大关。“由于本·拉丹死亡的消息降低了美国的安全风险,这可能支撑股市,打压美国国债价格并逆转资金转向安全投资的趋势。”太平洋投资管理公司(PIMCO)执行长暨共同投资长埃里安称。

除了环球股市,美元也大幅展开反弹。北京时间2日17时55分,美元指数报73.01,涨幅0.07%,脱离72.8上方的三年低位。受到美元走强影响,美国国债下挫,收益率普遍走高,10年期美国国债在消息公布后收益率劲升2.4个基点至3.314%。

此外,大宗商品亦出现回调。在美国政府宣布上述消息后,纽约原油期货价格下跌1.3%至112.39美元。欧洲交易时段,又进一步下跌。截至北京时间2日17时55分,纽约原油期货价格报每桶111.41美元,跌幅2.21%。现货银在消息公布后重挫逾10%至42.58美元的低位,远低于上周四所及的纪录高位49.51美元;现货金则从纪录高点每盎司1575.79美元跌至1546.80美元。

快报记者 王宙浩

技术分析 警惕大盘股杀跌

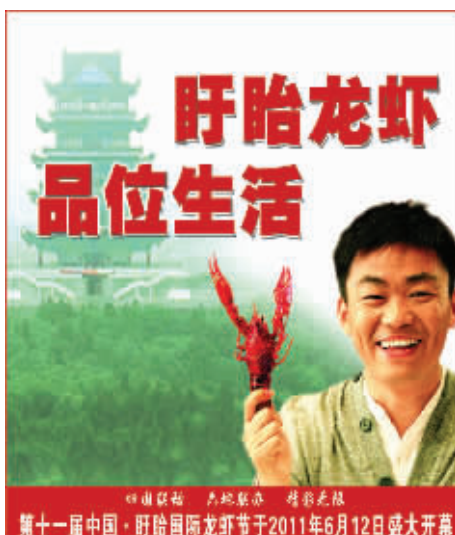
从波动结构上看,目前的走势已经是一个明显的下行推动,上周五的反弹只是下行推动中的第IV段反拉,它可能会在节后持续几天,然后再次下压至3月15日低点附近。之后,是针对这个下行段的同级第2段反拉,强度会稍高于此前,其后还会有一个主跌段出现。

从时间上看,本次下行将持续相当长的时间(按120个交易日预期)。当上方的密集成交箱体击破,会在其下另外构筑一个下箱体平衡区。这个平衡区大约会出现在6月末至8月中,但随后半年报的披露会让市场再次失望,令恐慌盘再度涌出并击破下箱体,才是本次调整真正结束的时候。上证指数自3478点之后的调整,是一个持续时间很长的大级别平台整理。目前起自4月18日的下行,是去年11月11日高点(B高

点)之后的三波段下行中的C段推动下行。这个大级别平台C段的下行持续时间至少应该以前面A段的1.382倍时长。

其实2008年的11月4日开始,已经是牛市的初段了。2009年8月初之后,则是这个上行初段之后的同级大平台修正,而人们所预期的大牛市主升段起点还远没有到来,相信这是黎明前最黑暗的时段。但在这个平台修正的末段下行中,投资者得考虑如何保护自己的本金不过度缩水,否则后面的牛市将与你无缘。

操作建议上,要警惕前期炒作的所谓“低估值大盘股”,因为未来如果机构资金再度恶化,大市值高流动性的品种会成为被首先杀跌的对象,而如果大市值品种出现补跌,则大盘再下一个大台阶就是显而易见的了。 莫大



陪伴20年,信赖20年
太平洋电话车险
省时、省力、省心!

太平洋电话车险
立刻拨打 40060 95500

中国邮政储蓄银行 南京市分行
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA

便捷贷

咨询热线: 96086

个人商务贷款 一次授信 十年有效 最高授信 500万元
小企业贷款 担保灵活 额度循环 最高授信 1000万元
个人小额贷款 快速放款 无需抵押 最高额度 10万元

全国客服电话: 95580 WWW.PSBC.COM