

中金看空: 明年最低1680

端午节前后将有一次阶段性行情



宏观经济面临挑战

中金公司首席经济学家彭文生认为,2012年是比2009年更为复杂的一年。2012年的经济增长将是“软着陆”:GDP增长8.4%,消费贡献上升,投资贡献下降,净出口负贡献。最大的风险仍在外部:欧债危机如果恶化成全球金融危机,中国出口将受到极大冲击,同时资本流出将增加。在这样的情况下,政策需要加大刺激力度,但再现2009年大规模投资刺激的可能性不大,经济增长面临较大的下行风险。

欧债危机笼罩下,2012年全球经济面临巨大的不确定性,国内经济自主增长动能下降。与2009年相比,国际经济最终不一定那么差,但国内宏观政策面临多重纠结,复杂程度有过之而无不及。面临潜在增长率放缓和外围不确定性带来的政策失误的风险增加,估计2012年经济增长的目标可能将下调。即便如此,保增长政策的执行将面临诸多挑战,灵活性将成为政策的最主要特征。

中金公司19日发表了最新的对2012年宏观经济及市场走势的研究成果,认为2012年将是比2009年更为复杂的一年,经济增长将“软着陆”,GDP全年增长8.4%。A股2012年二季度将出现投资机会,2800点将成为阶段高点,低点则在1680点左右。

□《中国证券报》

各项政策面临纠结

货币政策维持稳健基调,但总量放松的逆周期操作已经开始。预计M2增速目标在14%左右,因为新增外汇占款下降,实现目标可能需要新增贷款达到9万亿-10万亿的水平。政策措施可能包括法定存款准备金率多次下调、通过增加银行间流动性或调低基准贷款利率降低融资成本等。但在2008-2009年货币信贷大幅扩张造成的负面影响犹存的情况下,管理层推动信贷扩张的力度存在不确定性。

同样的纠结体现在房地产和汇率政策上。房地产相关的固定资产投资开始放缓,近期市场对放松行政性控制措施预期增加。但如果货币信贷条件和行政性控制措施同时放松,调控将前功尽弃。中金公司判断,在税收等长效性机制发挥作用前,放松控制投资需求行政性措施的可能性较小。

此外,近期资本流出增加,人民币贬值压力初露端倪,从一定意义上讲,现在是增加汇

率弹性、增加双向波动的好时机。但国际金融市场动荡,国内非政府部门过去长时间累积了过量的人民币资产,本外币资产配置严重失衡,人民币贬值的预期可能加剧资本流出。预计人民币对美元汇率将小幅双向波动,而管理层不会容忍较大幅度的贬值。

运行空间1680~2800

2012年财政政策将维持积极的基调,结构性减税将是主要看点。预计2012年总体的财政收支将对经济有小幅扩张的影响。税制改革方面,有减有增的结构性减税将从多角度瞄准调整结构的政策目标:改善收入分配、促进消费和服务业发展、形成节能减排的长效机制。

基于对宏观经济走势的判断,中金公司首席策略师黄海洲表示,“期待端午”,预计明年二季度将出现阶段性的行情,三四季度继续回落,全年呈现倒V型走势,从最高点至最低点,指数将出现40%的震荡幅度,预计最高点位在2800点左右,最低点在1680左右。

相关新闻

顾虑清盘红线 私募抄底手软

在上证综指2500点一带、2300点一带,游资和私募一度热衷抄底,也带动了当时股指V型向上,但面对上证综指最近这次创新低2164点,来自私募界谈论抄底的声浪却显得稀疏。深圳一位私募坦陈,市场即使在这里筑底,也将是圆弧底或者平台底,不可能V型反转,因此私募有足够的时间去抄底,并不着急出手。而保护净值也是私募的一个现实考虑。

今年以来,个股极度深跌,导致私募盈利者不及一成,在亏损超过20%就清盘的威慑下,私募不敢轻举妄动,在看不到企业盈利真正好转之前,难以大幅加仓。根据聚源数据统计,截至12月20日,共有273只阳光私募产品净值在0.8元以下,443只在0.86元以下。而近两年来新成立的私募基本上都与渠道约定,净值亏损超过20%就清盘。“因为今年的行情实在太差,亏损的私募太多,所以合作伙伴才没有下重手,否则将会看到众多产品清盘。”一位阳光私募掌门人感叹。在净值红线的压力下,私募不敢贸然赌底部来临。

快报记者 屈红燕

全国首例证券公司破产 “大鹏案”昨日审结

大鹏证券有限责任公司破产案昨日在深圳中院审理终结,最终确认86家债权人债权总额共计43.9083亿元,实现普通债权清偿率26.51%。据办案法官介绍,这是我国首宗审结的证券公司破产清算案。

大鹏证券成立于1995年12月,2005年1月14日,大鹏证券因挪用巨额客户交易结算资金被取消证券业务许可并责令关闭。 据新华社

A股指数20日行情

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2209.7	9020.97	2376.71
最高	2239.86	9166.66	2412.57
最低	2206.52	9013.35	2373.86
收盘	2215.93	9031.67	2377.07
涨幅(%)	-0.1	-0.25	-0.31
成交额	465.64亿	488.88亿	299.68亿

股指期货20日行情

合约	IF1201	IF1202	IF1203	IF1206
收盘价	2380.2	2387.8	2402	2420.8
涨跌(%)	-0.26	-0.4	-0.34	-0.19
结算价	2385.8	2391.8	2409	2426.6
成交(手)	297682	2093	2423	405
成交额	2138.1亿	15.1亿	17.58亿	2.96亿
持仓(手)	39514	1061	5091	2140



20日10:00外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	633.84	628.76	636.38
港币	81.44	80.79	81.77
欧元	822.53	805.19	829.14
日元	8.1047	7.9338	8.1698
英镑	981.05	960.37	988.93
瑞士法郎	674.82	660.73	680.51
新加坡元	484.16	474.14	488.44
瑞典克朗	91.24	89.36	92.07
加拿大元	609.52	596.91	614.91
澳大利亚元	628.2	614.39	633



随心理财 “跃” 灵活 越收益

中国农业银行理财产品——安心快线



ABC 中国农业银行



稳投创富时机, 快利先赢一步

中国农业银行理财产品——安心快线 针对企业和个人投资者提供。本产品为复利投资的超短期开放式产品(提供1天、7天、14天、21天、28天等多个期限), 存续期内允许客户依照净值进行申购、赎回。产品属非保本型理财产品, 中低风险, 投资灵活, 收益迅速。