

基金动态

证监会鼓励
基金经理自购基金

中国证监会昨日就《关于基金从业人员投资证券投资基金有关事项的规定》向社会各界公开征求意见。《规定》鼓励基金经理等购买本人管理的基金,期待建立从业人员与基金利益绑定的机制。

《规定》明确:鼓励基金管理公司针对高级管理人员、投资和研究人员负责人、基金经理等购买本公司管理的或者本人管理的基金份额事宜作出相应的制度安排,实现基金从业人员与基金份额持有人的利益一致。同时强调“基金从业人员持有基金份额的期限不得少于6个月,高级管理人员、投资和研究人员负责人、基金经理持有本公司管理的或者本人管理的基金份额的期限不得少于1年”。

现代快报记者 周翀

业绩快报

洋河股份
净利大增逾80%

继贵州茅台之后,洋河股份靓丽的年报和季报今日同时出炉。值得一提的是,中高端白酒的畅销助推公司业绩大幅上升,一扫之前市场对中高端白酒消费前景的担忧。

洋河股份今日公布的年报和季报显示净利润均大增80%以上。2011年度公司实现净利润40.21亿元,同比增长82.39%;2012年一季度实现净利润22.12亿元,同比增长88.82%。洋河股份年报显示,中高端白酒实现营收112.71亿元,同比增长76.73%,毛利率比上年提升0.7%;而普通白酒营收仅增长11.84%,毛利率下滑11.99%。据公告,洋河股份2011年分配预案为每10股转增2股派发现金红利15元(含税),合计派现13.5亿元。

现代快报记者 王炯业

股民调查

投资者信心指数
预示A股中期向好

近日大盘强势上涨,印证了国海富兰克林基金中国投资者信心指数的预判。该指数不但在底部与A股形成重大背离,且3月中国投资者信心指数的分指数——预期指数为51.68,预示着投资者对股市中期走势信心逐步增强。

业内人士指出,经历了前几轮反复调整之后,股市的风险点得到一定释放,因而看好中长期走势正在逐渐成为投资者的共识。业内人士指出,未来政策存在持续向好微调的可能,在结构性和趋势性相结合的市场环境下,研究精选的投资方法,更有利于全方位深入地把握投资机会。 全景

投资策略

海龙短融兑付
城投债阴霾散去

海龙短融如期兑付,令笼罩着城投债阴霾逐渐散去。进入三月以来,城投债市场正持续上升。

流动性宽松与信用风险降低,令信用债品种成为当下不错的投资标的,而其中一些资质良好的城投债品种的确值得关注。目前,城投债的票息收益,仍显著高于相同评级的企债品种。富国新天锋拟任经理赵恒毅认为,从整体上看,当前货币政策已经有较大放松,流动性得到缓解,这增加了债券发行人融资的便利性,有利于降低信用风险。而在宏观层面,尽管经济增速处于触底过程,但下降速度有望得以缓解,在这种情况下,通过信用债获得相对较为稳定的票息,也是比较好的选择。 据《华西都市报》

“经济见底”和“放松政策不收手”渐成共识
沪指中阳重返2400点

本周市场热点全面开花,金融改革概念股、券商股、铁路基建股、药用辅料等板块轮番发力,截至周五收盘,上证综指再度站上2400点。

分析人士认为,市场对“经济见底”和“放松政策不收手”渐成共识,外加制度红利超预期,这些因素共同发酵,推动两市大盘涨势如虹。反弹在犹疑之中展开,两市大盘已经悄然收出周线“三连阳”。

现代快报记者 屈红燕 吴晓婧 新华社记者 潘清

本周最后一个交易日,A股放量反弹。沪指重返2400点整数位上方,与深成指同步出现1%以上的涨幅。受券商股全线暴涨带动,券商保险板块连续第三个交易日出现在涨幅榜首位,不计ST和未股改股,两市24只股涨停。当日两市分别成交1018亿元和795亿元,较前一交易日有所放大。

分析人士认为,市场连续上涨内在原因还在于,市场对经济逐渐见底和流动性还将继续放松——这两大影响股市的主要因素不断形成共识,外加金融改革等制度性红利超出市场预期,市场才能“攻城拔寨”。宏观经济最坏的阶段或许正成为过去。安信证券首席经济学家高善文表示:“对短期经济,我们认为经济下降最快的时候已经过去,二季度经济在环比的意义会上出现阶段性反弹。”第一创业证券研究所所长王皓宇认为,预计一季度将是今年经济增速的底

部,后续将环比逐季回升。

而流动性也在进一步释放中。3月份我国信贷时隔一年再度超过万亿元,央行更是表态将稳步增加流动性供应。随着天气转暖,物价干扰因素逐步消失,也为政策放松提供了良好的环境。“3月CPI高于预期,仍离不开菜价受到天气短期因素干扰,随着天气转暖,这种干扰也将消除。而当前生猪供给相对充足,因此猪价将继续引导二季度CPI的整体下行。”王皓宇说。

中信建投研究所所长周金涛认为,二季度政策微调将是大概率事件,除了货币政策继续向松方向微调外,真正超预期的是制度红利的释放。金融改革概念股和券商股本周反复活跃,都属于市场对制度性红利看好的反映。而无论是温州金融改革,还是券商的创新求变,都会给资本市场带来发展空间。

昨日,首批基金一季报出炉,在基金看来目前市场估值底已现,

但经济底还有待观察和兑现,市场将运行在数据偏差和预期偏好的夹缝之中,等待寻找方向。投资策略上侧重攻防兼备,布局消费和早周期行业。一季度A股市场先扬后抑,预期货币调控政策放松、流动性状况改善促成了前两个月的震荡反弹,但政策放松力度不够、经济增速下滑等因素造成3月市场冲高回落。全季度来看,上证指数微涨2.88%,深圳成指上涨5.51%。业绩领先的南方基金首席策略分析师杨德龙表示,蓝筹股的反弹行情可能会贯穿全年。

对于后市走势,杨德龙认为,目前,货币政策面临着从偏紧到适度放松的转向,微调微调的效果将逐步显现。在通胀下行趋势确立的情况下,货币政策和财政政策的放松力度和节奏,将决定市场的反弹节奏。近期市场震荡回落,是对一季度反弹的确认,仍需等待更多的利好信号,才能迎来第二波反弹。

最新评级

友好集团
新疆商业龙头

受益于政策支持,区域经济发展以及居民收入快速增长,这将拉动新疆消费,预期未来新疆地区的消费增速将远高于中东部地区,公司作为区域内优势明显的商业龙头企业,看好其长期发展。报告期公司2012年实现收入63.25亿元,同比增64%,其中,商业收入增34%,预期2012年EPS1.01元,其中房地产贡献0.51元。维持公司“增持”评级,目标价12.5元。 国泰君安

小商品城
估值区间合理

一季报公司收入增长稳健,来自惠商小额贷款公司的投资收益同比增长165.71万元。未来公司或受温州金融改革政策辐射。随着今年在房地产市场收入确认力度加大,公司即将度过其自身发展周期低谷。维持公司2012-2014年的预测EPS为0.33元、0.50元和0.64元,当前股价对应PE分别为24倍、16倍和12倍,估值区间合理,维持“增持”评级。 申银万国

包钢稀土
产品价格回升

公司净利润增速远大于营业收入增速主因是:一方面市场需求逐步回暖,稀土价止跌企稳,同时公司也调整了营销措施,特别加大了重点大客户的销售力度;另一方面,由于稀土价相比去年四季度已企稳,一季度资产减值损失有较大冲回。3月中下旬以来,公司主要产品,氧化镨钕、氧化铈、氧化铈价格涨幅分别为32%、6%和6.5%。 长城证券

跨市场ETF引入做市商风险大

做市商制度是一种市场交易制度,由具备一定实力和信誉的法人充当做市商,不断地向投资者提供买卖价格,并按其提供的价格接受投资者的买卖要求,以其自有资金和证券与投资者进行交易,从而为市场提供流动性,并通过买卖价差实现一定利润。简单说,就是报出价格,并能按这个价格买入或卖出。在中证网日前举办的一场名为“跨市场ETF时代如何掘金期现套利”的网络访谈中,湘财祈年期货首席经济学家刘仲元表示,由于目前国内可利用的对冲工具严重不足,在跨市场ETF中盲目引入做市商机制将面临很大的风险。

“引入做市商弥补流动性不足在国外是常见的做法,但这需要一系列的配合条件,否则很难成功。”刘仲元分析指出,“首先,做市商是要冒风险的,在国外相应的对冲工具有很多,如期货、权证、期权,做市商在做市时基本采用对冲工具来规避做市风险,比如在金融工程中有所谓德塔塔中性策略,这实际上是做市商的常规手段。国内目前是可以利用的对冲工具严重不足,盲目做市的巨大风险。比如,对T+2版的沪深300ETF来

说,市场下跌,做市商提供流动性意味着必须买进,但必须过两天以后才能赎回卖出,只要一波稍大的跌幅就足以将几年的做市收益全部赔光。做市商若通过现货市场对冲风险也有很大难度。别的不说,单看现货市场的交易成本就吃不掉,如果融券卖出,成本更高,更别说有些券根本融不到”。

据了解,如借用融券的套利将给套利交易带来0.075%—0.1%的额外成本。加之,目前可融券的标的只有287只,不能完全覆盖沪深300成分股,这会影响一些套利操作的完成。此外,如果借助融券实现T+0交易,在融券券源的流动性方面也存在缺陷,即便是目前国内融券业务开展得最好的证券公司,其可融出的证券标的也仅占双融标的70%左右。据悉,T+0版华泰柏瑞沪深300ETF在资金使用效率方面更高,比T+2版嘉实沪深300ETF要快两个交易日;在申购赎回单位方面,T+0版沪深300ETF一个申购赎回单位是90万份,对应3张股指期货合约;T+2版沪深300ETF的一个申购单位是200万份,对应大约6.667张股指期货合约。按照沪深300指数2600

点水平来计算,如投资者希望进行期限套利,选T+0版沪深300ETF需要资金273.78万元,而选T+2版沪深300ETF则需要1825.2万元。

东方证券指出,对于自有资金庞大的保险机构而言,T+0沪深300ETF是一种极佳的资产配置基础工具。“与购买单一股票相比,ETF已包含一揽子股票,分散风险能力较高,具有避险的功能。此外,ETF的管理费比一般的基金低,而交易成本也因买卖成本少而较低,这两大优势对于追求绝对正收益投资的保险机构来说无疑很有诱惑力。”

未来如果政策上真的放开对保险资金参与股指期货和融资融券的限制,那么保险机构还可结合股指期货、融资融券对沪深300ETF进行套利。T+0沪深300ETF与股指期货直接对应,且1个申购赎回单位正好对应3张沪深300期指合约;同时,由于沪深300ETF的T+0机制与期货市场T+0完美对接,将成为投资人实现期指日内套利交易的新工具。此外,在充抵保证金的权益类资产中,ETF的折算率比例最高,为不超过90%。 据《北京商报》

中债-新综合指数
昨日正式发布

4月20日中央国债登记结算公司正式发布“中债-新综合指数”,中债-新综合指数是中央国债登记结算公司专门针对投资性需求开发的、反映中国债券市场走势的核心指数,其在样本选择上和财富指标的计算上都更具基金跟踪的可投资性。该指数的样本范围包括:除资产支持证券、美元债、可转债债券,以及部分特别国债之外的所有公开发行的,在上海证券交易所、深圳证券交易所或银行间债券市场流通的债券,据悉目前仅易方达获得授权开发基于该指数的基金产品。

与市场所熟知的中债综合指数相比,两指数定位各有不同。中债综合指数更强调市场的全面代表性,更侧重于作为市场表征指数;而中债-新综合指数则在保留市场代表性的同时,兼顾可投资性从而更适宜开发投资性产品。

债市因收益稳、防御通胀等功能越来越受投资者关注。由于普通投资者不能直接在银行间市场参与债券投资,债基便成分享债市收益的主要通道之一,而指数型债基在国内尚属稀缺产品,全市场目前只有2只。中债-新综合指数作为全面反映债券市场的主要指数兼财富指标,深具投资价值。根据中债-新综合指数的数据统计,2011年度该指数收益率达5.14%,2002年至2011年十年间该指数的年化收益率达3.26%,对于机构投资者以及追求稳健、长期投资的个人投资者来说不失为较好的配置标的。 现代快报记者 王慧娟

金融高峰论坛
周日南京举行

在全球复杂的经济大环境下,国内通胀压力不减,“负利率”卷土重来。同时,楼市低迷,股市震荡不断,对于投资者来说,面临着很多不确定因素。今年该如何投资?4月22日下午1点30分,一场“金融高峰论坛”将在南京市小火瓦巷20号紫金大戏院举行,与会的多位嘉宾将与投资者进行交流。

本次活动由百川投资教育集团主办,南京摩通投资协办。论坛嘉宾中有一位来自美国华尔街,他叫Michael Chang,从事过美股、贵金属、货币等交易与分析,他将向投资者讲解成熟市场的理财规划模型,与投资者交流投资理念。感兴趣的投资者可以前往参加,活动免费。 现代快报记者 徐方逸

券商产品相对抗跌
南京证券获“五星”

一季度掀起的一波小行情让作风彪悍的部分私募填饱了肚子,但因配置相对谨慎、产品仓位普遍不高,券商集合理财产品在1-2月的上涨行情中表现均比较乏力,整体业绩波澜不惊。但在3月开始的调整中,券商理财产品却体现了抗跌的特性,产品净值变化不大,所有产品均保持了正收益。

而第三方评级机构国金证券最新公布的一季度券商集合理财评级报告显示,51家管理人管理的133只投资股市为主的理财产品中,南京证券再获长、中、短期三个阶段的五星级评价。这也是继2011年四季度后,南京证券再次被第三方评级机构授予综合管理五星评级。 现代快报记者 刘芳