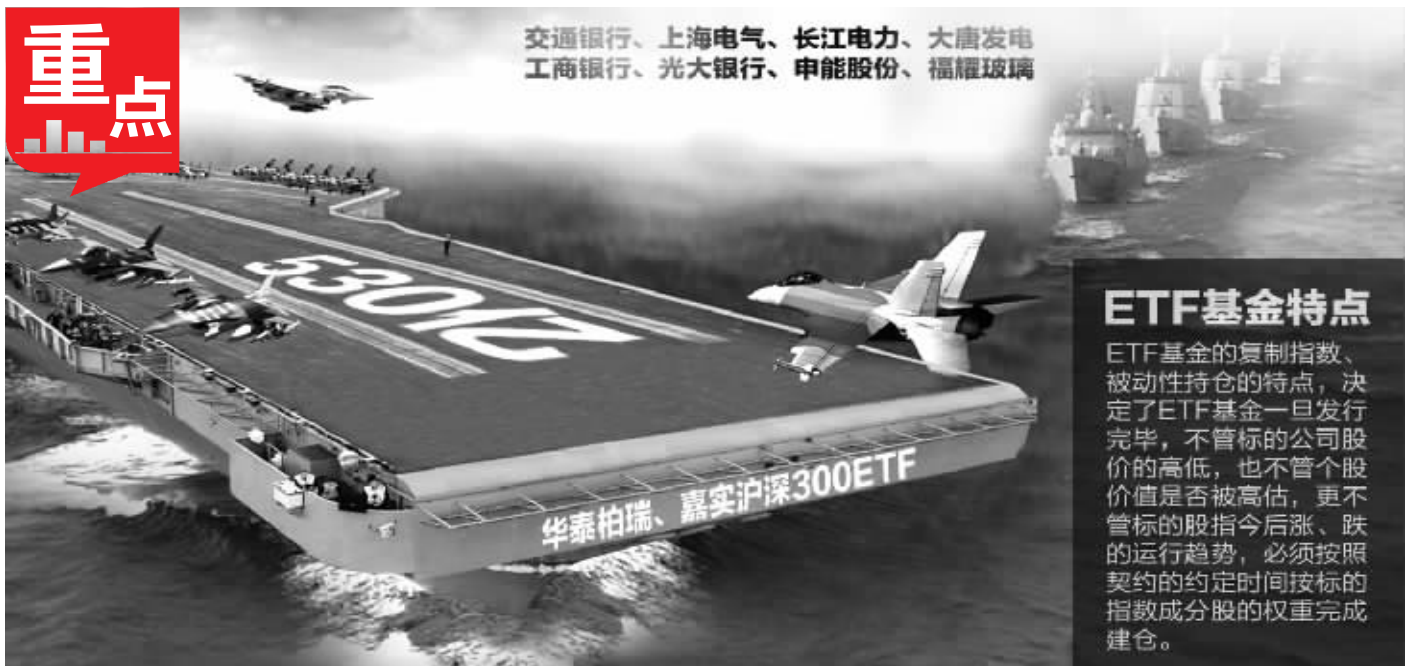


备受市场关注的首批跨市场交易型开放式指数基金4月底结束募集,刷新了多项基金业新纪录。记者获悉,华泰柏瑞和嘉实的沪深300ETF合计募集超过500亿元。其中,华泰柏瑞沪深300ETF销售近330亿元,嘉实沪深300ETF销售近200亿元。

两沪深300ETF都将于下周陆续进入密集建仓期,针对大资金买入沪深300成分股建立模型,机构测算出了不同资金、不同建仓期下买入沪深300成分股对股票的冲击,结果表明,交通银行、上海电气、长江电力、大唐发电、工商银行、光大银行、申能股份、福耀玻璃8股在两种假设下均受追捧。

□现代快报记者 王慧娟 时娜
综合《每日经济新闻》



ETF基金特点

ETF基金的复制指数、被动性持仓的特点,决定了ETF基金一旦发行完毕,不管标的公司股价的高低,也不管个股价值是否被高估,更不管标的股指今后涨、跌的运行趋势,必须按照契约的约定时间按标的指数成分股的权重完成建仓。

制图 沈明

两大ETF指基“航母”下周起航

首募合计超500亿,8只股票可能成“围猎”目标

目标 几百亿巨资将“围猎”8股

海通证券3日发布研报,针对大资金买入沪深300成分股建立模型,测算了不同资金、不同建仓期下买入沪深300成分股对股票的冲击。研报在两种假设前提下来测算冲击较大的个股,第一种假设沪深300成分股的现金申购率都是相等的。第二种假设是不同股票的现金申购率不相等,且现金申购率随着股票市值的增加而减小。在这种情况下,研报认为交通银行、上海电气、长江电力、大唐发电、工商银行、农业银行、光大银行、申能股份、洋河股份、福耀玻璃这十股受影响最大。第二种假设比第一种假设更贴近现实。

因为市值大的股票通常有较好的流动性,投资者手上的现券也较多,而那些市值相对较小的股票现券则没有那么多,投资者用现金申购的可能比例也会较大。在第二种假设下,建议投资者关注上海电气、大唐发电、申能股份和首创股份、振华重工、科伦药业、中航电子等潜在正向冲击较大的个股。

综合而言,在两种假设下共有32只股票受几百亿巨资冲击最大。其中,交通银行、上海电气、长江电力、大唐发电、工商银行、光大银行、申能股份、福耀玻璃8股在两种假设下均受追捧。

速度 每天大约斥30亿元建仓

银华证券基金研究中心分析,两只沪深300ETF基金合计募集530亿元,其中现金认购估计为300多亿元。ETF上市时须达到满仓,如这两只300ETF要在5月下旬上市,预计每天大约需斥30亿元建仓。而知情人透露,两只沪深300ETF或都将采用较快的建仓步伐,预计建仓期在一个月左右。

目前沪深300的估值基本在12倍,接近2008年四季度时11倍的最低水平。再加上目前企业业绩筑底回升迹象比较明确,2012年一季度业绩环比回升17%以上,还是可以接受的水平。中期而言,蓝筹股具备一定的投资价值。股市蓝筹暖风频吹,机构也按捺不住入市冲动,富国基金日前公告将以2000万自有资金申购旗

下沪深300指数增强型基金。分析人士认为,这或许代表了部分机构对蓝筹的看好态度。

目前除了大盘股,中小板、创业板股票估值仍处高位,且不完全与上市企业的收益率相吻合,在市场良莠不齐的格局中,投资者的收益率与经济增长率形成了相悖曲线。如一个正处转型的优质上市企业,即便股价很高都属于正常,但若是只“纸老虎”,投资者的资金则将面临较大的风险。国海富兰克林研究精选拟任经理徐荔蓉表示,目前房地产、黄金等投资领域已接近“天花板”,收益曲线将进入缓慢增长甚至下滑的阶段。反观大盘走势,无论是与历史的纵向比较,还是与其他发展中国家相比,估值都是属于较低的位置。

热点 “二八行情”有望持续

本周盘面显示,资金在撤离垃圾股的同时涌向了蓝筹股,5月2日两市成交明显回升,其中仅沪深300就成交了924亿元,尤其是资源股表现活跃。展望后市,在政策的指引下,市场“二八行情”有望持续。

“管理层正通过规范市场来引导资金加大对蓝筹股的投资。”分析人士认为,“五一”期间,证监会连发4大利好消息不仅有利市场信心的提升,更引导投资者直接买入蓝筹股。盘面上,受制度改革利好提振,本周市场再现“煤飞色舞”的二八格局,煤炭板块、稀土永磁、有色金属、金融板块等蓝筹股板块是市场大

涨的核心发动机。
“现在的经济复苏逻辑与以往已经不一样,尤其是与2009年相比。很多人之前不看好市场,就是认为如没有另一个4万亿,没有货币宽松,经济就不会复苏。实际上尽管没有4万亿,随着经济增速放缓货币政策渐宽,市场仍然出现了上涨行情。”东吴行业轮动基金经理任仕博在接受记者采访时如是指出。同时,他表示,今年的经济发展正处L形的后半段,通胀问题已不用担心,流动性U形见底回升,因此看好今年的市场,尤其是二季度的行情。而且,经济L形走势不等于V形反转,目前就是最好的投资时点。

历史回顾

2006年 中小板ETF 推动股指大涨

2006年,中小板ETF横空出世,中小板指数一路上行,半年时间,该股指从1400点附近暴涨至2200点,涨幅超过50%,而随着更多的ETF发行,中小板指数也于2007年迎来自己的牛市,在2006年11月到2008年初,中小板指数涨幅超过220%。

市场人士分析认为,中小板ETF推出时,该板块的流通市值只有两三百亿元,而中小板ETF当时募集了近40亿元,占比超过15%,这对中小板市场的刺激作用是非常明显的。

2009年 深成ETF 令市场失望

2009年,作为深成指首只被开发的指数基金,南方深成ETF以及联接基金首募超过70亿元。2010年2月份,该ETF正式上市交易,两个月时间内深成指表现较为平稳。在年报公布期以及高送转题材的刺激下,深成指从2月3日至4月2日累计涨幅为7.18%,不过成交金额却十分低迷,交投冷清,ETF并未给深市带来明显改善。进入4月后,随着市场整体走弱,深成指也是快速跳水下落,并于当年5月7日跌破万点大关。

2011年 创业板ETF 收效甚微

2011年12月9日,创业板ETF正式交易,其仅仅募集5亿多元,相比千亿元的流通市值,对指数表现几乎起不到多大作用。
在其上市后,创业板指数并未像之前中小板指数那样疯狂上行,反而是一路下跌,从12月9日至12月30日,创业板指数下跌达到9.87%,更令人惊讶的是,在此期间,创业板日均成交金额仅为69.95亿元,较当年11月大幅缩水。进入2012年,创业板低迷的走势依旧没有改进,今年该指数整体继续下跌6.08%,相比沪深两大股指反弹近10%,表现尴尬。

机构声音

摩根花旗野村等国际投行齐呼: 中国股市牛市来了

熟悉A股的投资者往往纠结于见到外资大行集体唱多A股。一方面,过去曾经出现过唱多做空的游戏,最后吃亏的仍是散户;另一方面,股民又害怕踏空,因为唱多的逻辑看上去是那么真实。而现在华尔街几大外资行再次集体唱多A股。

4月末,野村全球市场投资首席策略分析师葛文高表示,中国经济已见底,在未来6个月内,中国经济周期性好转将带动股市迎来牛市行情,而货币政策预期趋于宽松将利好银行、保险、工业机械等周期性股。葛文高指出,股权回报率目前为17%,高于MSCI亚太指数均值13.3%,这预示着中国股市进入低估值和高回报的溢价机会。

刚刚进入5月,摩根大通即发表题为《留守五月》的亚太区股票策略报告,认为传统上五月

离场的紧箍咒今年有机会扭转。持同样观点的还有花旗。据报道,花旗在5月2日发表的中资股报告中呼吁投资者,五月里多看多,不要离场,预期政策周期将利好资金回流中国股市,下半年A股还会再上扬。并同时指出,A股反弹也将惠及H股。

在A股历史上,并不乏外资大行集体唱多的案例。让人印象最为深刻的便是在2008年11月,彼时A股刚好熊市见底。随后在2009年9月,包括摩根大通、瑞信等多家外资行再次集体唱多A股。据统计,从2009年9月~12月,大盘累计反弹了18%,接近一个牛市标准。

然而外资行更善于“唱多做空”的游戏。2011年10月底,市场上同样弥漫着外资唱多的声音,但当时QFII却已开始悄然减仓。外资利用唱多逃顶成功。

昨日A股指数		
名称	收盘	涨幅%
上证指数	2452.01	0.49
深证成指	10573.60	1.01
创业板指	713.19	1.98

新浪微博	
weibo.com	
现代快报财经部	
http://weibo.com/2640561743	

4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	628.94	624.03	631.59
港币	81.07	80.42	81.4
欧元	826.07	808.65	832.71
日元	7.8319	7.6668	7.8949
英镑	1016.3	994.87	1024.46
瑞士法郎	687.34	672.99	693.14
新加坡元	505.2	494.74	509.66
瑞典克朗	92.83	90.91	93.67
加拿大元	634.99	621.85	640.6
澳大利亚元	645.01	630.83	649.94

天天出彩

体彩22选5(12118期)		
中奖号码:04 08 11 21 22		
奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	27注	21898元

体彩排列3(12118期)		
中奖号码:8 0 4		
奖级	中奖注数	每注奖额
排列3直选	5228注	1000元
排列3组选3	0注	320元
排列3组选6	5969注	160元

体彩排列5(12118期)		
中奖号码:8 0 4 3 2		
奖级	中奖注数	每注奖额
排列5直选	28注	100000元

传统型体彩“7位数”(12068期)		
中奖号码:2 2 2 1 2 9 9		
奖级	中奖注数	每注奖额
特等奖	0注	0元

福彩15选5(2012118期)		
中奖号码:1 4 5 12 14		
奖级	中奖注数	每注奖额
特别奖	0注	0元
一等奖	169注	2089元

福彩3D游戏(2012118期)		
中奖号码:5 1 8		
奖级	江苏中奖注数	每注奖额
单选	1742注	1000元
组选3	0注	320元
组选6	1656注	160元

福彩“七乐彩”(2012051期)		
中奖号码:2 7 11 17 23 24 29		
特别号码:28		
奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	1注	2376626元

快3销售2012-5-4	
销售额:32109836元	
中奖注数:552663注	
中奖金额:17096953元	

体彩鸡毛信

11选5四大新玩法 今日“加奖”上市

体彩11选5家族新成员前二直选、前二组选、前三直选和前三组选今天正式与广大彩民朋友见面,即日起,11选5的单注最高奖也升至1170元。不少站点还自行组织了“买排3送前3”活动回馈彩民,感兴趣的朋友可以至身边的11选5站点体验。(苏缙)