

继9日公布的8月经济数据显示CPI出现“回潮”迹象,但对刚刚启动“稳增长行情”的A股市场影响有限。承接前一交易日反弹势头,沪深股市本周首个交易日延续升势,但涨幅和成交量均出现了明显萎缩。后市反弹行情能否持续,引发各方激辩。

□现代快报记者 屈红燕

买还是卖?

各方激辩反弹行情持续性

券商资管:技术性反弹 不敢乐观

发改委集中公告了25个城市的轨道交通建设项目,点燃了股市反弹之火,让市场似乎又看到了类似2008年“4万亿”刺激政策对股市的助推效果。但是部分接受采访的券商资管却不敢乐观。

深圳一位券商资管负责人认为,“4万亿”刺激政策曾经带来了两大阴影依然没有消除,一是通货膨胀从2009年10月之后直线上升,一直持续了两年多,在经过多次提高存准率等紧缩性货币政策后,通胀水平在2011年10月份才开始一路下行;二是地方政府的坏

账不断增加。“这两大阴影还没有消散,政府很难再大规模推出刺激政策。我们担心有关部门说得多做少。”上述人士坦言,反弹行情难以持续。

而经济增长迟迟看不到好转也是券商资管不敢乐观的因素之一。“经济数据整体不好,无论是发电量,还是工业增加值都非常不乐观,我们担心宏观经济处于周期下降阶段,而经济刺激政策由于投鼠忌器,难以大规模推出以对冲经济下降。”深圳另一券商资管负责人也认为,经济的下降是制约反弹的主要因素。

私募:探底不会一蹴而就

“我们上周买了点,但不是明显加仓。”展博投资总经理陈锋坦言,发改委批复的多个基建项目,正在改变市场对经济不断探底的预期,这无疑对于缓解市场过度悲观的情绪有着重要的作用。“但是底部的完成,一般不是一蹴而就的,而是要经过几个轮回,第一时间追高的做法并不明智,所以少加

了点仓位。”陈锋说。

金中和执行总监曾军则非常乐观。“感觉政府已经开始启动一系列的实质稳增长政策,而市场也过度反映了悲观预期,中国经济没有市场想象的那么糟糕,中国其实是最有潜力、有措施渡过难关的国家,而欧美经济也没有大问题。”他说。

游资:结构性行情将持续

深圳部分接受采访的游资则大幅加仓,但他们同时认为,反弹的高度不敢期望,但结构性行情可期。

“发改委的1万亿元基建项目对于目前庞大到50万亿元的GDP,只相当于5%的体量。而2008年推出4万亿元时,我们的经济体量为30万亿元,那时相当于撬动13%的比例,才引发市场整体上涨。本轮上涨一定是结构性的。”一位游资代表坦言。

强周期中的水泥、基建等板块在本轮反弹中气势如虹,

但上述游资人士坦言,强周期的行情已经结束了。“钢铁、水泥、有色等行业的过剩改变不了,业绩继续向下,比如铝行业的使用率仅为60%,而这类股票投资也应该见好就收。”他认为,未来的机会依然在有增长潜力的板块中,如光伏发电、页岩气等。

“但这是一波年内的‘吃饭行情’,如果不抓住,后面的机会就很难说了,而上周五的放量长阳,非常漂亮,证明场外资金是有备而来,反弹可能持续一个月左右。”上述人士说。



分析师:关注9月中旬时间窗口

“行情持续一个星期应该没有问题,但需要关注9月中旬的时间点,也就是12日,德国联邦宪法法院将就欧元区长期救助机制——欧洲稳定机制(ESM)是否违反德国宪法作出裁决。”国信证券策略分析师黄学军认为,如果到时候德国还是不同意救助的话,欧债危机对A股的影响就会随之而来。

对于发改委推出的多项基建项目,黄学军认为,现在需要解决两大担忧,一是产能过剩问题,但好在铁路等基础建设项目即使过剩,也不会像其他行业产能过剩那样带来破坏性效果,这点管理层也看得非常清楚;二是钱从哪里来的问题,从长期来看,基础设施建设所需要的资金的问题能否解决,还需要走一步看一步,不敢太乐观。

反弹可能会一波三折。平安证券策略分析师王初表示,库存指标看,中期去产能压力依然强大,因此需求的阶段回升仍会引发新一轮库存压力。今年以来企业PMI产成品库存指数回升很难持续1个季度以上;从流动性指标看,考虑7天或14天的逆回购期限,以及中秋国庆和季末因素的冲击,资金面仍需面临9月底短期趋紧大考;从盈利指标看,三季度上市公司盈利有望环比回升,季报公布到明年年报公布之间的空当期也将带来较长操作窗口。综合库存、资金和盈利指标,市场反弹更可能一波三折,9月底可能出现反复,但三季报后仍值得继续期待。

■出海借兵

三大交易所全球路演QFII新政

全球路演是赴境外上市的中国公司高管的必修课。在未来的两周内,沪深股票交易所和中国金融期货交易所的主要负责人也将受命进行一次全球路演。但他们推介的不是单个中国公司,而是整个中国资本市场及其对外开放的基础制度——QFII机制。记者获悉,上证所常务副总经理黄红元、深交所总经理宋丽萍以及中金所常务副总经理李正强,即将启程分赴欧洲、美国和日本市场,全面介绍中国资本市场的投资机会和今年以来大幅放松管制的QFII机制。

他们此行更直接的任务则是说服更多的国际投资机构申请QFII额度。根据国家外汇局披露的数据,截至今年8月31日,已经有152家机构获批298.68亿美元QFII额度。这刚好相当于用完了2003年

QFII机制建立时确定的首批300亿美元额度。今年,外汇局和证监会新推500亿美元额度,使得QFII机制的总投资额度提升至800亿美元。旧的300亿美元额度用了9年批完,新的500亿美元额度需要多少时间?

据悉,陪同三大交易所负责人出访的还有国内部分一线券商的销售交易部负责人,以及合资投行的首席经济学家、首席策略分析师等专业人士。此次出访,也暗示着中国资本市场对外开放的主动性正在日益增强。

扩大资本项目开放是中长期任务,但就当前的市场形势而言,向境外投资者“推介”QFII额度,对于壮大A股机构投资者队伍、引进增量资金、提高投资者信心有更现实的意义。据《第一财经日报》

■国内输血

转融资7个交易日融出71亿

截至9月7日,中国证券金融公司转融资余额达到71.15亿元,逼近75亿元的注册资本金。证金公司将通过增加资本金,发行债券等方式,做大转融资业务,为股市“输血”。

证券公司向证金公司借入资金的成本并不低——转融资有三种期限,7天、14天和28天,转融资费率分别为5.6%、5.7%和5.8%,远高于同期银行间同业拆借利率,但这没有影响旺盛的转融资需求。

从8月30日正式启动,到9月7日仅仅7个交易日,中国证券金融公司转融资余额达到71.15亿元,其中转融资71.2亿元,证券公司偿还金额500万元。

如果按照平均2倍杠杆计算,截

至目前,转融资业务可为市场提供约142.3亿增量融资规模。

证金公司注册资本金为75亿元,转融资开通仅7个交易日,这部分资金就已融出近95%,证金公司增资在即,发债也提上了工作日程。“根据转融资业务发展的需要,公司正在有序推进各项融资工作。”证金公司相关负责人介绍,业务试点期间,证金公司主要运用资本金以及通过借入次级债、定向或公开发行债券等方式筹集资金开展转融资业务。

目前证金公司临时股东大会已审议通过了增资扩股45亿元方案,预计这部分资金将于9月中旬到位,届时即可全部用于转融资业务。据《中国证券报》

中信银行 CHINA CITIC BANK 南京分行 NANJING BRANCH 25周年 用心奉献

风险提示:理财非存款,产品有风险,投资须谨慎

中信理财 CITIC WEALTH 专业理财 财富管理

产品名称	币种	起售金额	产品期限	符合收益条件,预期年化收益率	募集期	产品投向
惠益计划	人民币	5万元	95天	4.80%	9月11日-9月16日	货币市场投资工具或利率型产品;债券投资;一级市场的申购投资;应收债权投资;符合监管机构要求的非银金融机构的同业借款(含资产回购)、信贷资产投资。
理财快车A计划	人民币	5万元	2个月	4.50%	9月11日-9月20日	①信贷类投资、信托融资类投资,此类投资比例为0%至70%;②债券投资、一级市场的申购投资、货币市场工具投资,此类投资比例为30%至100%。
理财快车A计划	人民币	5万元	6个月	4.80%	9月10日-9月17日	①信贷类投资、信托融资类投资,此类投资比例为0%至70%;②债券投资、一级市场的申购投资、货币市场工具投资,此类投资比例为30%至100%。
信托计划	人民币	5万元	1年	5.20%	9月11日-9月20日	理财资金投资于前期已发放的借款人信托贷款。贷款用途为流动资金。

在最不利投资情形下:可能造成投资者本金与收益部分或全部损失。

本材料仅作为宣传材料使用,不构成购买要约,相关产品请仔细阅读产品说明书。欢迎到中信银行各经营网点详细咨询、购买。

营业部:83799388;城东支行:83611298;城中支行:84513218;城南支行:52323312;城北支行:83340048;下关支行:83463184;江北支行:57024379;王府支行:84212407;江苏路支行:52855786;上海路支行:86580988;江宁支行:52184313;玄武支行:83539205;建邺支行(小企业金融中心):86630568;湖南路支行:83352358;龙江支行(财富管理中心):86201144;中山东路支行:58061511;中央路支行:89691873;月牙湖支行:84410658;栖霞支行:85550028;浦口支行:58856117-801